



# **LAPORAN JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA (PAC)**



**LEMBAGA TABUNG ANGKATAN TENTERA  
DI BAWAH KEMENTERIAN PERTAHANAN  
MALAYSIA**

**DR.41 TAHUN 2024**

**LTAT**



#### **AHLI-AHLI JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA (PAC) PARLIMEN PENGGAL KE 15**

- |                                                             |                                                      |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| 1. YB Datuk Wira Mas Ermieyati Samsudin [Masjid Tanah]      | <b>-Pengerusi</b>                                    |
| 2. YB Puan Teresa Kok Suh Sim [Seputeh]                     | <b>-Naib Pengerusi</b>                               |
| 3. YB Tuan Syahredzan Johan [Bangi]                         |                                                      |
| 4. YB Puan Vivian Wong Shir Yee [Sandakan]                  |                                                      |
| 5. YB Dato' Adnan Abu Hassan [Kuala Pilah]                  |                                                      |
| 6. YB Dato' Mohd Isam Mohd Isa [Tampin]                     |                                                      |
| 7. YB Tuan Sim Tze Tzin [Bayan Baru]                        |                                                      |
| 8. YB Tuan Ts. Zahir Hassan [Wangsa Maju]                   |                                                      |
| 9. YB Dr. Richard Rapu @ Aman Anak Begri [Betong]           |                                                      |
| 10. YB Tuan Haji Azli Yusof [Shah Alam]                     |                                                      |
| 11. YB Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman Ku Ismail [Kubang Pasu] |                                                      |
| 12. YB Tuan Ahmad Tarmizi Sulaiman [Sik]                    |                                                      |
| 13. YB Datuk Ali Anak Biju [Saratok]                        |                                                      |
| 14. YB Dr. Hajah Halimah Ali [Kapar]                        |                                                      |
| 15. YBrs. Dr. Nizam Mydin bin Bacha Mydin                   | <b>-Setiausaha PAC /<br/>Setiausaha Dewan Rakyat</b> |

#### **WAKIL TETAP KERAJAAN DALAM PAC**

##### **(EX-OFFICIO PAC PARLIMEN)**

1. Jabatan Peguam Negara (AGC)
2. Jabatan Perkhidmatan Awam (JPA)
3. Kementerian Kewangan Malaysia (MOF)
4. Suruhanjaya Pencegahan Rasuah Malaysia (SPRM)
5. Jabatan Audit Negara (JAN)
6. Kementerian Ekonomi
7. Jabatan Akauntan Negara Malaysia (JANM)





## KANDUNGAN



| PERKARA                                                                                                                                      | MUKA SURAT |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>GLOSARI</b>                                                                                                                               |            |
| <b>INFOGRAFIK</b>                                                                                                                            |            |
| <b>1. PENDAHULUAN</b>                                                                                                                        | <b>1</b>   |
| <b>2. OBJEKTIF PROSIDING</b>                                                                                                                 | <b>2</b>   |
| <b>3. SKOP DAN METODOLOGI</b>                                                                                                                | <b>2</b>   |
| <b>4. LATAR BELAKANG LEMBAGA TABUNG ANGKATAN TENTERA</b>                                                                                     | <b>4</b>   |
| <b>5. KETERANGAN SAKSI</b>                                                                                                                   | <b>5</b>   |
| 5.1. Laporan Ketua Audit Negara (LKAN) – Keterangan KAN                                                                                      | 5          |
| a) Penjejasan Nilai Terhadap Pelaburan dalam Syarikat Subsidiari                                                                             | 6          |
| b) Rizab Lembaga Tabung Angkatan Tentera Berbaki Negatif                                                                                     | 6          |
| c) Pembayaran Dividen kepada Pencarum                                                                                                        | 7          |
| 5.2. Maklum Balas MINDEF serta Lembaga Tabung Angkatan Tentera – Keterangan KSU, MINDEF dan Ketua Eksekutif, Lembaga Tabung Angkatan Tentera | 8          |
| a) Penjejasan Nilai Terhadap Pelaburan dalam Syarikat Subsidiari                                                                             | 8          |
| b) Rizab Lembaga Tabung Angkatan Tentera Berbaki Negatif                                                                                     | 9          |
| c) Pembayaran Dividen kepada Pencarum                                                                                                        | 12         |
| <b>6. PENEMUAN PAC</b>                                                                                                                       | <b>13</b>  |
| 6.1. Tanggungjawab Pengerusi, Ahli Lembaga Pengarah Dan Barisan Pengurusan Tertinggi Lembaga Tabung Angkatan Tentera                         | 13         |
| a) Skop Tugas dan Bidang Kuasa Pengerusi                                                                                                     | 13         |
| b) Skop Tugas dan Bidang Kuasa Ketua Eksekutif                                                                                               | 14         |
| c) Skop Tugas dan Bidang Kuasa Ketua Perumpukan Aset Strategik                                                                               | 15         |
| 6.2. Fungsi Lembaga Tabung Angkatan Tentera Sebagai Tabung Persaraan                                                                         | 16         |
| 6.3. Pendedahan Pelaburan Lembaga Tabung Angkatan Tentera Terhadap Kumpulan Boustead                                                         | 16         |
| 6.4. Pelan Transformasi Lembaga Tabung Angkatan Tentera                                                                                      | 20         |
| a) <i>Project Moonshot</i>                                                                                                                   | 21         |



| PERKARA                                                                                                         | MUKA SURAT |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| b) Mekanisme Dan Pendekatan <i>Project Moonshot</i>                                                             | 26         |
| c) Penangguhan <i>Project Moonshot</i>                                                                          | 29         |
| 6.5. Peletakan Jawatan Pengerusi Ahli Lembaga Pengarah Dan Pengurusan Tertinggi Lembaga Tabung Angkatan Tentera | 30         |
| a) Peletakan Jawatan Ketua Eksekutif                                                                            | 31         |
| b) Peletakan Jawatan Pengerusi                                                                                  | 32         |
| c) Peletakan Jawatan Ketua Perumpukan Aset Strategik                                                            | 33         |
| 6.6. Justifikasi Penangguhan Pelan Strategik Lembaga Tabung Angkatan Tentera                                    | 34         |
| a) Penjelasan Menteri Pertahanan                                                                                | 34         |
| b) Bantahan Pegangan Minoriti                                                                                   | 36         |
| c) Keperluan Kelulusan Kabinet                                                                                  | 36         |
| 6.7. Hala Tuju Lembaga Tabung Angkatan Tentera                                                                  | 38         |
| 7. RUMUSAN PAC PARLIMEN                                                                                         | 43         |
| 8. SYOR PAC PARLIMEN                                                                                            | 44         |
| GAMBAR PROSIDING                                                                                                |            |
| AGENDA MESYUARAT                                                                                                |            |
| LAPORAN PROSIDING (HANSARD)                                                                                     |            |
| DOKUMEN PEMBENTANGAN                                                                                            |            |



## GLOSARI

## GLOSARI

|               |                                                              |
|---------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>AGC</b>    | Jabatan Peguam Negara                                        |
| <b>ALP</b>    | Ahli Lembaga Pengarah                                        |
| <b>AP</b>     | Arahan Perbendaharaan                                        |
| <b>ATM</b>    | Angkatan Tentera Malaysia                                    |
| <b>AUM</b>    | Aset Di Bawah Pengurusan/ <i>Asset Under Management</i>      |
| <b>BHB</b>    | Boustead Holdings Berhad                                     |
| <b>BHIC</b>   | Boustead Heavy Industries Corporation Berhad                 |
| <b>ISSAI</b>  | <i>International Standards of Supreme Audit Institutions</i> |
| <b>JAN</b>    | Jabatan Audit Negara                                         |
| <b>JANM</b>   | Jabatan Akauntan Negara                                      |
| <b>JPA</b>    | Jabatan Perkhidmatan Awam                                    |
| <b>KAN</b>    | Ketua Audit Negara                                           |
| <b>KE</b>     | Kementerian Ekonomi                                          |
| <b>KLK</b>    | Kuala Lumpur Kepong Berhad                                   |
| <b>KSU</b>    | Ketua Setiausaha                                             |
| <b>KWAP</b>   | Kumpulan Wang Persaraan [Diperbadankan]                      |
| <b>KWSP</b>   | Kumpulan Simpanan Wang Pekerja                               |
| <b>LCS</b>    | Kapal Tempur Pesisir/ <i>Littoral Combat Ship</i>            |
| <b>LMAN</b>   | Laporan Ketua Audit Negara                                   |
| <b>LLP</b>    | Lain-lain pangkat                                            |
| <b>LTAT</b>   | Lembaga Tabung Angkatan Tentera                              |
| <b>MFRS</b>   | <i>Malaysian Financial Reporting Standards</i>               |
| <b>MINDEF</b> | Kementerian Pertahanan Malaysia/ <i>Ministry of Defence</i>  |
| <b>MOF</b>    | Kementerian Kewangan Malaysia                                |
| <b>PAC</b>    | Jawatankuasa Kira – kira Wang Negara                         |
| <b>PBT</b>    | Pihak Berkuasa Tempatan                                      |
| <b>PM</b>     | Peraturan Mesyuarat                                          |
| <b>PNB</b>    | Permodalan Nasional Berhad                                   |
| <b>PPHSB</b>  | Perbadanan Perwira Harta Sdn. Bhd.                           |



## **GLOSARI**

|               |                                                              |
|---------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>PPMMDR</b> | Peraturan-peraturan Majlis Mesyuarat Dewan Rakyat            |
| <b>SAA</b>    | Peruntukan Aset Strategik/ <i>Strategic Asset Allocation</i> |
| <b>SPRM</b>   | Suruhanjaya Pencegahan Rasuah Malaysia                       |
| <b>TKAN</b>   | Timbalan Ketua Audit Negara                                  |
| <b>TKSU</b>   | Timbalan Ketua Setiausaha                                    |



# Laporan Jawatankuasa Kira-Kira Wang Negara Parlimen berhubung Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) di bawah Kementerian Pertahanan Malaysia (MINDEF)



Saksi :



- ▶ Jabatan Audit Negara (JAN)
- ▶ Menteri Pertahanan
- ▶ Kementerian Pertahanan Malaysia (MINDEF)
- ▶ Pengurusan Tertinggi, Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)
- ▶ Mantan Pengurusan Tertinggi, LTAT

## Latar Belakang:



- ▶ LTAT: Tabung Persaraan atau Pengurus dana pencen bertujuan:
  - Mengadakan faedah persaraan dan faedah-faedah lain untuk angkatan tetap Angkatan Tentera Malaysia (ATM)
  - Skim simpanan untuk pegawai dan anggota kerahan angkatan sukarela
- ▶ LTAT terus mengembangkan pelaburan yang didasarkan pada penyelidikan dan analisis yang berfokus pada asasnya

## Ringkasan mengenai LTAT

### Aset di bawah pengurusan (Setakat April 2024)

**RM13.1 billion**

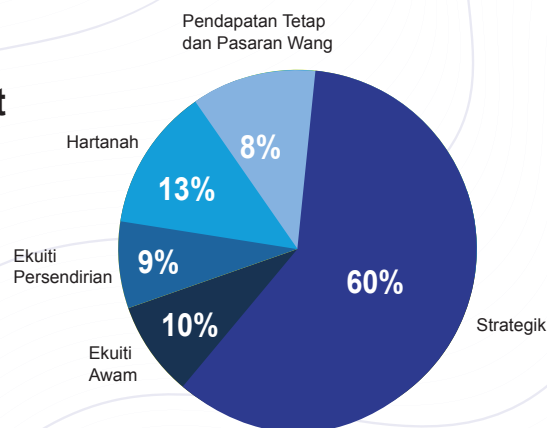
Nilai Buku Kasar ('Gross Book Value')

**RM10.8 billion**

Nilai Buku Bersih ('Net Book Value')

### Perumpukan Aset Secara Kasar

(Setakat April 2024)



- ▶ Portfolio pelaburan LTAT merangkumi pelbagai kelas aset dan sektor utama ekonomi [ekuiti awam, harta tanah, pendapatan tetap dan pasaran wang]
- ▶ Pendedahan merangkumi sektor perkhidmatan perbankan dan kewangan, harta tanah, minyak dan gas, farmasi, industri berat, pertanian dan perladangan, pembuatan, pembinaan, teknologi dan industri berat, produk pengguna dan industri.
- ▶ Isu yang dibangkitkan LKAN & Maklum balas LTAT:
  - Penjejasan nilai pelaburan dalam syarikat subsidiari berjumlah RM812 juta tidak dibuat – penjejasan nilai tidak dibuat kerana penggunaan kaedah value-in-use yang menunjukkan nilai pelaburan masih melebihi kos asal pelaburan,
  - Rizab LTAT berbaki negatif selama 3 tahun berturut-turut – hanya 1 komponen rizab yang berbaki negatif. Rizab keseluruhan LTAT masih positif. Namun, tindakan sedang diambil bagi mengatasi isu berkenaan
  - Keuntungan bukan tunai digunakan sebagai asas pembayaran dividen – LTAT masih mempunyai nilai nisbah solvensi buku yang mencukupi bagi pengisytiharan dividen



## Laporan Jawatankuasa Kira-Kira Wang Negara Parlimen berhubung Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) di bawah Kementerian Pertahanan Malaysia (MINDEF)

### Penemuan PAC:



- ▶ Fungsi LTAT sebagai tabung persaraan serta tanggungjawab Pengerusi, Ahli Lembaga Pengarah dan Barisan Pengurusan LTAT
  - Di samping pentadbiran dan pengurusan LTAT sebagai tabung persaraan, tanggungjawab turut merangkumi perancangan pelaburan serta pengurusan penstrukturan Boustead yang merangkumi 60% portfolio pelaburan
  - Perancangan Perumpukan Aset Strategik (SAA) serta kerja-kerja pengurusan risiko dan pengurusan kesinambungan perniagaan
- ▶ Pendedahan dan kebergantungan pulangan pelaburan LTAT terhadap keuntungan dan prestasi Boustead
  - Sehingga Disember 2023, aset di bawah urusan LTAT berjumlah RM11.5 bilion dan hampir 60% daripada pelaburan tersebut berada di bawah Kumpulan Boustead.
  - Krisis Covid-19, LCS dan Pharmaniaga menjadi pembuka mata terhadap isu kebergantungan LTAT terhadap prestasi perniagaan dan keuntungan Boustead.
  - LTAT tidak dapat memberi pulangan dividen yang tinggi kepada pencarum disebabkan kemerosotan prestasi syarikat berkenaan.
- ▶ Pelan Transformasi LTAT & Penstrukturan Semula Konglomerat Boustead
  - Berobjektif meningkatkan dan memberi dividen yang konsisten pada kadar minimum 5% dengan kedudukan nisbah kesolvenan yang sihat serta meningkatkan pendapatan tertahan.
  - Pelan dilancarkan pada tahun 2023 dengan mengambil kira perkara berikut:
    - Kemampanan dan kelangsungan dana tabung LTAT
    - Kesejahteraan ahli LTAT dan pencarum
    - Kepercayaan dan reputasi LTAT sebagai sebuah tabung persaraan
- ▶ Pendekatan, Mekanisme & Penangguhan Project Moonshot
  - Project Moonshot – pelan tindakan yang dirangka bagi menstrukturkan semula pegangan LTAT di dalam Kumpulan Boustead bagi mempelbagaikan pendedahan pelaburan LTAT daripada BHB kepada 6 syarikat strategik dengan pegangan saham baru yang dirancang dalam tempoh 2023 – 2025
  - Ini bagi memastikan hutang dapat diselesaikan dan memastikan LTAT mendapat pendedahan langsung kepada semua aset berkenaan dan dividen dibayar terus ke LTAT
  - Penstrukturan semula ini dirancang untuk melibatkan kerjasama daripada pemain industri
  - Di bawah pelan ini, LTAT masih mengekalkan pegangan saham yang signifikan
  - Proses pembidaan dan pemilihan rakan niaga dibuat berdasarkan tawaran harga serta perancangan yang dikemukakan dan peluang perniagaan terbaik
  - Model ini membenarkan LTAT untuk berfungsi sebagai tabung persaraan yang memegang blok saham yang signifikan dan memberi syarikat peluang perkembangan di bawah pengurusan pemain industri yang berpengalaman.
  - Pendekatan ini juga dapat menjana dana yang akan membantu Boustead menyelesaikan hutang yang ditanggung.
  - Pelan ini dijangka akan dapat melonjak nilai aset di bawah pengurusan LTAT daripada RM11.5 bilion kepada RM15.7 bilion menjelang 2025 dan sekiranya tiada tindakan untuk mengubah pegangan sedia ada nilai pelaburan LTAT dijangka akan menurun ke RM10.5 bilion.



# Laporan Jawatankuasa Kira-Kira Wang Negara Parlimen berhubung Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) di bawah Kementerian Pertahanan Malaysia (MINDEF)

## Penemuan PAC:



- Peletakkan Jawatan 3 Kakitangan Utama LTAT (Pengerusi, Ketua Eksekutif & Pengarah Kanan Strategi)
  - Setelah dimohon supaya Pelan Strategik LTAT 2023 – 2025 dan Project Moonshot ditangguh, Ketua Eksekutif dan Pengerusi mengambil pendirian untuk mengundur diri di atas prinsip dan rasa tanggungjawab terhadap pelan tersebut
  - Pengarah Kanan Strategi turut mengambil keputusan untuk meletak jawatan kerana bertanggungjawab terhadap perangkaan pelan yang berkaitan.
- Justifikasi penangguhan Project Moonshot oleh Menteri Pertahanan Malaysia
  - Terdapat keperluan untuk penelitian yang lebih mendalam diberikan terhadap pelan transformasi yang disifatkan radikal. Beliau perlu meneliti semua pilihan dan alternatif sebelum membuat keputusan.
  - Beliau turut berpendapat bahawa pelan tersebut bersifat jangka pendek kerana LTAT melepaskan pegangan terhadap syarikat yang akan distrukturkan semula.
  - Selain itu, semakin semula dimohon oleh YB Menteri bagi mengelak isu yang dialami ketika proses penstrukturan semula BPlant bersama pihak KLK daripada berulang. Oleh itu, pelan transformasi yang baru harus mendapat persetujuan Kabinet Jemaah Menteri terlebih dahulu.
- Pelan Transformasi baharu dan hala tuju terkini LTAT
  - Pelan transformasi yang baru telah siap dirangka oleh pihak Pengurusan Tertinggi LTAT dan kini menunggu kelulusan ALP.
  - Setelah mendapat kelulusan ALP, pelan tersebut akan diangkat kepada YB Menteri bagi tujuan kelulusan sebelum diangkat kepada Kabinet Jemaah Menteri.







## Laporan Jawatankuasa Kira-Kira Wang Negara Parlimen berhubung Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) di bawah Kementerian Pertahanan Malaysia (MINDEF)

### Rumusan PAC Parlimen:



- 1 Menurut LKAN rizab LTAT berbaki negatif. Namun, Ketua Eksekutif LTAT menjelaskan rizab berbaki negatif hanya melibatkan satu (1) komponen sahaja.
- 2 Pembayaran dividen tahun 2022 kepada pencarum telah dilakukan berasaskan keuntungan bukan tunai sejumlah RM0.189 bilion hasil penjualan saham syarikat bersekutu LTAT (Perumahan Kinrara Berhad dan Tanah Sutera Development Sdn. Bhd.) kepada syarikat subsidiari LTAT (Perbadanan Perwira Harta Sdn. Bhd.).
- 3 Portfolio pelaburan LTAT terlalu bergantung kepada prestasi Kumpulan Boustead. Kemerosotan dan pergelutan dengan krisis seperti LCS dan Pharmaniaga menyebabkan Boustead tidak dapat membayar dividen kepada LTAT seperti sebelum ini, mengakibatkan penetapan dividen tahunan yang rendah dan tidak konsisten kepada pencarum.
- 4 Pelan transformasi LTAT dan penstrukturan semula Kumpulan Boustead menjadi isu utama yang perlu diambil tindakan segera memandangkan perkara tersebut bukan sahaja melibatkan keupayaan LTAT dalam penetapan dividen malah meletakkan dana pelaburan LTAT dalam syarikat subsidiari berjumlah RM5 bilion, termasuk RM2.5 bilion dalam Kumpulan Boustead berada dalam risiko kecairan.
- 5 Pelan Transformasi LTAT telah dimulakan bertujuan bagi menstruktur semula pegangan instrumen aset dan pelaburan LTAT. Bagi pegangan LTAT dalam Boustead Holdings Berhad, Project Moonshot telah dirangka untuk mempelbagaikan pendedahan kepada enam (6) syarikat strategik dengan pegangan saham barunya yang tersendiri. Walau bagaimanapun, pelaksanaan Project Moonshot telah ditangguhkan pada tahun 2023.
- 6 Yang Berhormat Menteri Pertahanan yang baharu mengambil keputusan untuk menangguhkan projek berkenaan bagi mendapatkan pilihan dan alternatif lain yang boleh diambil oleh LTAT berhubung isu tersebut.
- 7 Selain itu, Yang Berhormat Menteri Pertahanan juga telah menetapkan proses kelulusan perkara signifikan dan hala tuju berhubung LTAT memerlukan kelulusan ALP dan Menteri Pertahanan sebelum diangkat bagi persetujuan Kabinet.
- 8 Menurut tiga (3) Pengurusan Tertinggi LTAT yang meletak jawatan, penangguhan pelan tindakan yang sewajarnya berhubung pelaburan LTAT di dalam Kumpulan Boustead serta penstrukturan semula BHB dan anak syarikatnya boleh mengakibatkan keberhutangan Kumpulan Boustead dan LTAT meningkat dan mengakibatkan risiko kecairan berlaku.

### Syor PAC Parlimen:



- LTAT seharusnya membuat pembayaran dividen berlandaskan kepada keuntungan sebenar (realised gain) dan tidak menggunakan keuntungan bukan tunai seperti yang dilakukan pada tahun 2021 dan 2022.
- LTAT seharusnya meningkatkan usaha untuk mempelbagaikan komposisi portfolio pelaburan serta tidak bergantung pada satu entiti sahaja bagi mengurangkan risiko pendedahan supaya dapat memberi dividen yang tinggi dan konsisten kepada pencarum.
- MINDEF dan LTAT perlu membentangkan kepada PAC status terkini perancangan LTAT berhubung pegangan portfolio saham, penstrukturan semula Kumpulan Boustead dan Hala Tuju LTAT sebelum akhir tahun 2024



**LAPORAN JAWATANKUASA  
KIRA-KIRA WANG NEGARA  
(PAC) PARLIMEN**



# **LAPORAN JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA PARLIMEN**

## **BERHUBUNG**

### **LEMBAGA TABUNG ANGKATAN TENTERA**

#### **DI BAWAH**

#### **KEMENTERIAN PERTAHANAN MALAYSIA**

## **1. PENDAHULUAN**

Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) di bawah Kementerian Pertahanan Malaysia (MINDEF) adalah sebahagian daripada pengauditan yang dilaporkan dalam Laporan Ketua Audit Negara (LKAN) Penyata Kewangan Agensi Persekutuan Tahun 2022 pada 6 Mac 2024.

LKAN tersebut merangkumi pengauditan 476 penyata kewangan agensi, Pihak Berkuasa Tempatan (PBT), Majlis Agama Islam dan pihak berkaitan yang diperuntukkan di bawah Akta 62. Sejajar dengan pemantapan tatakelola serta tadbir urus dalam sistem pengurusan pentadbiran agensi dan majlis berkaitan, penambahbaikan telah diperkenalkan melalui pelaporan khas di dalam LKAN berhubung fokus utama audit.

LTAT adalah antara agensi yang telah menjadi fokus utama audit yang merujuk kepada *International Standards of Supreme Audit Institutions* (ISSAI).

## 2. OBJEKTIF PROSIDING

Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara (PAC) Parlimen telah memulakan prosiding mengenai LTAT di bawah MINDEF melalui mandat dan punca kuasa seperti berikut:

- i. Peraturan Mesyuarat (PM) 77 (1) (c) Peraturan-peraturan Majlis Mesyuarat Dewan Rakyat (PPMMDR);
- ii. PM 83 (2) PPMMDR;
- iii. Arahan Perbendaharaan (AP) (Pindaan 2023) 301;
- iv. AP (Pindaan 2023) 304 (a); dan
- v. Seksyen 5 (3) (d), Pekeliling Am No. 1 Tahun 2024 Organisasi Kementerian-Kementerian.

Prosiding ini dilaksanakan bertujuan untuk mengkaji dan meneliti isu-isu berhubung penyata kewangan LTAT tahun 2022 yang telah dibangkitkan di dalam LKAN Penyata Kewangan Agensi Persekutuan Tahun 2022. Selain itu, pencapaian objektif penubuhan syarikat, pematuhan terhadap undang-undang, perjanjian dan peraturan yang berkuat kuasa turut diteliti.

## 3. SKOP DAN METODOLOGI

Perbincangan telah dibuat melalui pendekatan berikut:

- a. memanggil pihak yang berkepentingan dan terlibat dalam Pengurusan LTAT iaitu:
  - i. Yang Berhormat Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin, Menteri Pertahanan Malaysia;
  - ii. Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi, Ketua Audit Negara (KAN);
  - iii. Puan Hajah Patimah binti Ramuji, Timbalan Ketua Audit Negara (TKAN) (Kewangan) Sektor Audit Kewangan, Jabatan Audit Negara (JAN);
  - iv. Datuk Seri Isham bin Ishak, Ketua Setiausaha (KSU), MINDEF (telah bertukar ke Kementerian Pertanian dan Keterjaminan Makanan (KPKM) pada 23 September 2024);
  - v. Datin Roszanina binti Wahab, Timbalan Ketua Setiausaha (TKSU) (Pengurusan), MINDEF;



- vi. Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi bin Raja Mohamed Noor, Mantan Pengerusi Lembaga Pengarah, LTAT;
- vii. Datuk Ahmad Nazim bin Abd. Rahman, Mantan Ketua Eksekutif, LTAT;
- viii. Puan Dayana Rogayah binti Omar, Mantan Pengarah Kanan Strategi, LTAT;
- ix. En. Mohammad Ashraf bin Md. Radzi, Ketua Eksekutif, LTAT; dan
- x. Pn. Syazrin Eliza binti Yazid, Pegawai Kewangan, menanggung tugas Ketua Pegawai Kewangan, LTAT.

untuk memberi keterangan mengenai peranan dan penglibatan mereka dalam isu yang dibincangkan;

- b. menjemput ex-officio PAC daripada agensi Kerajaan Persekutuan seperti Jabatan Peguam Negara (AGC), Jabatan Perkhidmatan Awam (JPA), Menteri Kewangan (MOF), JAN, Suruhanjaya Pencegahan Rasuah Malaysia (SPRM), Kementerian Ekonomi (KE) dan Jabatan Akauntan Negara (JANM) untuk menghadiri prosiding PAC Parlimen berhubung isu ini.

Prosiding yang telah diadakan adalah seperti berikut:

| BIL. | TARIKH/<br>MASA            | RUJUKAN<br>PROSIDING | SAKSI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------|----------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.   | 20 Jun 2024/<br>10:00 pagi | Bil. 4/2024          | Jabatan Audit Negara (JAN):<br><ul style="list-style-type: none"> <li>Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi, Ketua Audit Negara (KAN)</li> <li>Pn. Patimah binti Ramuji, Timbalan Ketua Audit Negara (TKAN) (Kewangan)</li> </ul>                                                                                                                                                                                           |
| 2.   | 20 Jun 2024/<br>11:00 pagi | Bil. 4(a)/2024       | Kementerian Pertahanan Malaysia (MINDEF):<br><ul style="list-style-type: none"> <li>Datin Roszanina binti Wahab, Timbalan Ketua Setiausaha (TKSU) (Pengurusan)</li> </ul> Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT):<br><ul style="list-style-type: none"> <li>En. Mohammad Ashraf bin Md. Radzi, Ketua Eksekutif</li> <li>Pn. Syazrin Eliza binti Yazid, Pegawai Kewangan, menanggung tugas Ketua Pegawai Kewangan</li> </ul> |
| 3.   | 7 Ogos 2024/<br>10:00 pagi | Bil. 4(b)/2024       | Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT):<br><ul style="list-style-type: none"> <li>Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi bin Raja Mohamed Noor, Mantan Pengerusi Lembaga Pengarah</li> <li>Datuk Ahmad Nazim bin Abd. Rahman, Mantan Ketua Eksekutif</li> <li>Puan Dayana Rogayah binti Omar, Mantan Pengarah Kanan Strategi</li> </ul>                                                                                   |

| BIL. | TARIKH/<br>MASA             | RUJUKAN<br>PROSIDING | SAKSI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------|-----------------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 4.   | 7 Ogos 2024/<br>2:30 petang | Bil. 4(c)/2024       | <p>Kementerian Pertahanan Malaysia (MINDEF):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Yang Berhormat Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin, Menteri Pertahanan Malaysia</li> <li>• Datuk Seri Isham bin Ishak, Ketua Setiausaha (KSU)</li> <li>• Datin Roszanina binti Wahab, Timbalan Ketua Setiausaha (TKSU) (Pengurusan)</li> </ul> <p>Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• En. Mohammad Ashraf bin Md. Radzi, Ketua Eksekutif</li> </ul> |

Selain itu, PAC turut merujuk kepada dokumen-dokumen berikut:

- a. Slaid pembentangan JAN pada 20 Jun 2024;
- b. Slaid pembentangan LTAT pada 20 Jun 2024 serta 7 Ogos 2024; dan
- c. Surat, dokumen dan maklumat tambahan daripada LTAT.

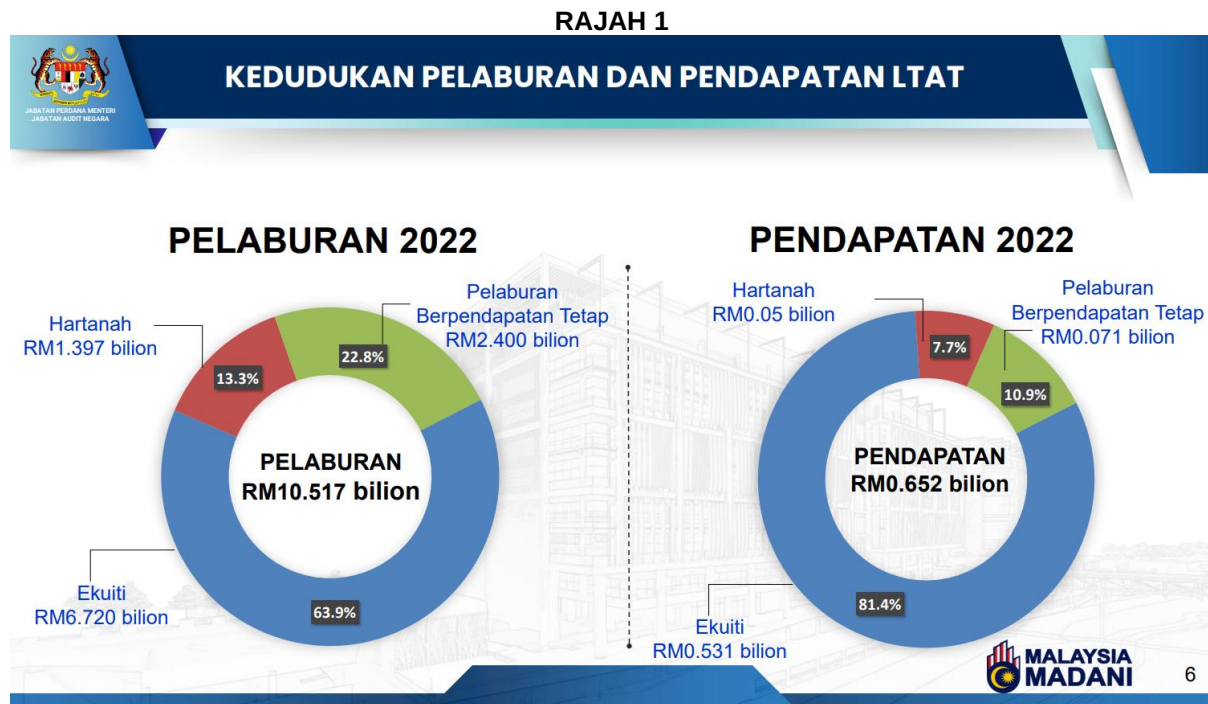
#### **4. LATAR BELAKANG LEMBAGA TABUNG ANGKATAN TENTERA (LTAT)**

Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) telah ditubuhkan pada Ogos 1972 dengan dua (2) objektif utama iaitu bagi mengadakan faedah persaraan dan faedah-faedah lain untuk pegawai dan anggota Lain-Lain Pangkat (LLP) angkatan tetap Angkatan Tentera Malaysia (ATM) serta sebagai satu skim simpanan untuk pegawai dan anggota kerahan angkatan sukarela.

Sebagai pengurus dana pencen, LTAT bermatlamat untuk menyediakan pertumbuhan jangka panjang yang berkekalan dalam simpanan persaraan anggota ATM melalui pengumpulan pulangan dividen dan pemeliharaan modal yang konsisten. Dalam hal ini, LTAT terus mengembangkan pelaburan yang didasarkan pada penyelidikan dan analisis yang berfokus pada asasnya.

Portfolio pelaburan LTAT merangkumi pelbagai kelas aset dan sektor utama ekonomi Malaysia yang melibatkan pendedahan di kelas ekuiti awam, harta tanah, pendapatan tetap dan pasaran wang. Pendedahan sektor utama merangkumi perkhidmatan perbankan dan kewangan, harta tanah, minyak dan gas, farmasi, industri berat, pertanian dan perladangan, pembuatan, pembinaan, teknologi dan industri berat, produk pengguna dan industri.

Pada tahun 2022, pendapatan LTAT berjumlah RM0.652 bilion dengan peningkatan sejumlah RM0.138 bilion (27%) (2021: RM0.514 bilion). Kedudukan pelaburan dan pendapatan LTAT bagi tahun kewangan berakhir 31 Disember 2022 adalah seperti **Rajah 1**.



Untung bersih LTAT turut meningkat berjumlah RM0.050 bilion (13.1%) kepada RM0.433 bilion tahun 2022 (2021: RM0.383 bilion). LTAT telah membuat pembayaran dividen tahun 2022 kepada pencarum sejumlah RM0.476 bilion (5%) dengan menggunakan untung bersih dan keuntungan terkumpul.

## 5. KETERANGAN SAKSI

### 5.1. Laporan Ketua Audit Negara – Keterangan Ketua Audit Negara (KAN)

Sesi Pra-Prosiding diadakan bagi mendapatkan keterangan daripada pihak JAN berhubung penemuan audit berkaitan penyata kewangan LTAT di dalam LKAN Penyata Kewangan Agensi Persekutuan Tahun 2022. **Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi (KAN)** dalam Prosiding Bil. 4/2024 bertarikh 20 Jun 2024 memaklumkan penemuan audit seperti berikut:

**a. Penjejasan Nilai Terhadap Pelaburan dalam Syarikat Subsidiari**

Pada tahun 2022, pelaburan LTAT dalam 13 syarikat subsidiari berjumlah RM5.288 bilion, termasuk kos pelaburan dalam Boustead Holdings Berhad (BHB) berjumlah RM2.550 bilion dan Pharmaniaga Berhad (Pharmaniaga) berjumlah RM0.106 bilion. Pada 31 Disember 2022, Nilai Aset Ketara Bersih bagi pelaburan dalam BHB adalah sebanyak RM1.783 bilion dan nilai pasaran bagi pelaburan dalam syarikat Pharmaniaga sebanyak RM0.062 bilion.

Bagaimanapun, LTAT tidak membuat penjejasan nilai terhadap pelaburan dalam BHB dan Pharmaniaga masing-masing berjumlah RM0.768 bilion dan RM0.044 bilion. Perkara ini menyebabkan untung bersih dan pelaburan dalam syarikat subsidiari terlebih nyata berjumlah RM0.812 bilion. Butiran terperinci berhubung penjejasan nilai syarikat subsidiari LTAT adalah seperti **Rajah 2**.

| RAJAH 2                                                       |               |                   |                                              |                                    |      |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|----------------------------------------------|------------------------------------|------|
| PENJEJASAN NILAI TERHADAP PELABURAN DALAM SYARIKAT SUBSIDIARI |               |                   |                                              |                                    |      |
| PENEMUAN AUDIT                                                |               |                   |                                              |                                    |      |
| PENJEJASAN NILAI RM812.06 JUTA                                |               |                   |                                              |                                    |      |
| SYARIKAT                                                      | PEGANGAN      | KOS PELABURAN (a) | NILAI ASET KETARA BERSIH / NILAI PASARAN (b) | KERUGIAN TIDAK NYATA (c) = (a)-(b) |      |
|                                                               | UNIT          | RM                | RM                                           | RM                                 | %    |
| Boustead Holdings Berhad                                      | 1,204,477,218 | 2,550,287,100     | 1,782,626,283                                | 767,660,817                        | 30.1 |
| Pharmaniaga Berhad                                            | 112,882,820   | 105,920,421       | 61,521,137                                   | 44,399,284                         | 41.9 |
| PENJEJASAN NILAI YANG PERLU DIBUAT                            |               |                   |                                              | RM812.06 juta                      |      |

**b. Rizab LTAT Berbaki Negatif**

Rizab LTAT berbaki negatif sejak tahun 2020, iaitu RM0.376 bilion pada tahun 2020, RM0.285 bilion pada tahun 2021 dan RM0.338 bilion pada tahun 2022. Sehingga 31 Disember 2022, masih terdapat 41 portfolio saham lama belum diambil tindakan dengan kerugian tidak nyata berjumlah RM0.662 bilion yang



menyumbang kepada rizab berbaki negatif. Perincian rizab berbaki negatif adalah seperti **Rajah 3**.

**RAJAH 3**

**2 RIZAB LTAT BERBAKI NEGATIF**

| BIL          | KRITERIA                                                                                                                                                                                         | BIL .<br>SAHAM | KOS<br>PELABURAN<br>(RM Juta) | HARGA PASARAN<br>(RM Juta) | UNREALISED LOSSES<br>(RM Juta) |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| 1.           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Huge unrealised loss (both percentage and amount)</li> <li>Weak fundamentals</li> <li>Price recovery unlikely</li> <li>Reducing or no dividend</li> </ul> | 7              | 625.10                        | 148.40                     | (476.70)                       |
| 2.           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Dividend-paying</li> <li>Wrong entry timing</li> </ul>                                                                                                    | 3              | 267.80                        | 117.10                     | (150.80)                       |
| 3.           | <ul style="list-style-type: none"> <li>High percentage of loss but small lost amount</li> </ul>                                                                                                  | 11             | 51.70                         | 43.40                      | (8.30)                         |
| 4.           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Included in the UOS for divestment</li> </ul>                                                                                                             | 5              | 1.20                          | 0.90                       | (0.30)                         |
| 5.           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Holdings with small amount of losses with overlap holdings in new portfolios</li> </ul>                                                                   | 11             | 4.60                          | 3.20                       | (1.40)                         |
| 6.           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Good fundamentals</li> <li>Wrong entry timing</li> <li>Dividend-paying</li> </ul>                                                                         | 4              | 120.30                        | 96.20                      | (24.10)                        |
| <b>TOTAL</b> |                                                                                                                                                                                                  | <b>41</b>      | <b>1,070.80</b>               | <b>409.30</b>              | <b>(661.50)</b>                |

Sumber: Slaid Pembentangan JAN pada 20 Jun 2024

**c. Pembayaran Dividen kepada Pencarum**

Pada tahun 2022, LTAT telah menjual saham Perumahan Kinrara Berhad dan Tanah Sutera Development Sdn. Bhd. bernilai RM0.043 bilion kepada Perbadanan Perwira Harta Sdn. Bhd. (PPHSB) dengan balasan saham PPHSB yang bernilai RM0.232 bilion. Daripada urus niaga tersebut, LTAT telah merekodkan keuntungan bukan tunai sebanyak RM0.189 bilion yang telah digunakan sebagai asas untuk pembayaran dividen tahun 2022. Isu pembayaran dividen berasaskan keuntungan bukan tunai telah dibangkitkan pada tahun 2021 yang melibatkan keuntungan bukan tunai berjumlah RM0.224 bilion.

JAN mendapati penjejasan nilai yang tidak dibuat dan pembayaran dividen kepada pencarum berasaskan keuntungan bukan tunai boleh menyebabkan LTAT menghadapi risiko kecairan tunai pada masa hadapan.

## **5.2. Maklum Balas MINDEF serta LTAT – Keterangan Ketua Setiausaha (KSU), MINDEF dan Ketua Eksekutif, LTAT**

Kesinambungan daripada Sesi Pra-Prosiding, Prosiding telah diadakan bagi mendapatkan keterangan dari semua pihak berkepentingan. Maklum balas terhadap isu LKAN dan perkara yang dibincangkan secara umumnya diringkaskan seperti berikut:

**Datin Roszanina binti Wahab [Timbalan Ketua Setiausaha (TKSU) (Pengurusan), MINDEF] dan pihak LTAT dalam Prosiding Bil.4(a)/2024 bertarikh 20 Jun 2024** telah memberi maklum balas terhadap penemuan dan isu audit seperti berikut:

### **a. Penjejasan Nilai Terhadap Pelaburan dalam Syarikat Subsidiari**

**En. Mohammad Ashraf bin Md Radzi (Ketua Eksekutif, LTAT) dalam Prosiding Bil.4(a)/2024 bertarikh 20 Jun 2024** memaklumkan bahawa LTAT tidak membuat penjejasan nilai terhadap dua (2) syarikat strategik berkenaan iaitu BHB dan Pharmaniaga.

Piawaian *Malaysian Financial Reporting Standards* (MFRS) menyatakan bahawa penjejasan nilai perlu dilakukan apabila nilai pelaburan atau pegangan di dalam buku melebihi jumlah boleh pulih iaitu nilai saksama. Jika nilai saksama masih di bawah nilai pelaburan maka, piawaian membenarkan penggunaan kiraan berdasarkan nilai yang digunakan (*value-in-use*).

Pihak LTAT telah membuat pengiraan berdasarkan kaedah *value-in-use* dan didapati bahawa nilai tersebut adalah masih melebihi kos asal pelaburan yang telah dibuat oleh pihak LTAT dalam BHB dan Pharmaniaga. Oleh itu, tiada penjejasan nilai dilakukan bagi pelaburan berkenaan.

Pengiraan dan perbandingan berhubung nilai pelaburan tersebut dirumuskan seperti **Rajah 4** dan **Rajah 5** berikut:

## RAJAH 4

### PENJEJASAN NILAI PELABURAN

Melibatkan Boustead Holdings Bhd dan Pharmaniaga Bhd



#### Penemuan Audit

- 1 LTAT tidak membuat penjejasan nilai terhadap pelaburan dalam dua syarikat subsidiarinya:
  - Boustead Holdings Berhad (Boustead) berjumlah RM767.7 juta; dan
  - Pharmaniaga Berhad (Pharmaniaga) berjumlah RM44.4 juta.
- 2 Perkara ini menyebabkan untung bersih dan pelaburan dalam syarikat subsidiari terlebih nyata, berjumlah RM812.1 juta.

#### Penjelasan Balas LTAT

- 1 Berdasarkan piawai perakaunan MFRS 136, penjejasan nilai hanya perlu dilakukan sekiranya:
 

Nilai pelaburan > Jumlah boleh pulih (recoverable amount)
- 2 Di mana *recoverable amount* yang ditakrifkan dalam MFRS 136 adalah **jumlah yang lebih tinggi** antara:
  - i. Nilai saksama tolak kos untuk dijual (*Fair Value less cost to sale* "FVLCD"); dan
  - ii. Nilai penggunaan (*Value-in-Use* "VIU") aset tersebut.
- 3 Nilai FVLCD boleh menggunakan beberapa kaedah antaranya adalah nilai pasaran atau nilai aset bersih (*Net Asset*).
- 4 Jika dibandingkan nilai VIU bagi kedua-dua buah syarikat tersebut dengan aset bersih/nilai pasarnya, nilai VIU adalah **lebih tinggi** daripada FVLCD. Oleh itu VIU telah digunakan sebagai jumlah boleh pulih dan didapati:

Nilai pelaburan LTAT didalam BHB dan Pharmaniaga < Jumlah boleh pulih bagi BHB dan Pharmaniaga

9

Sumber: Slaid Pembentangan LTAT pada 20 Jun 2024

## RAJAH 5

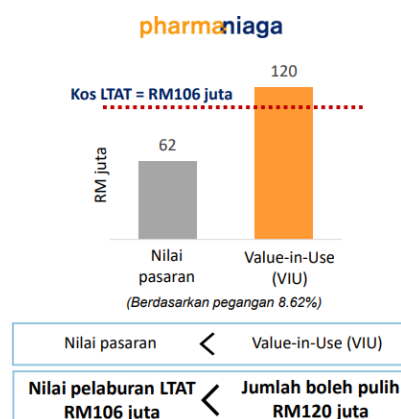
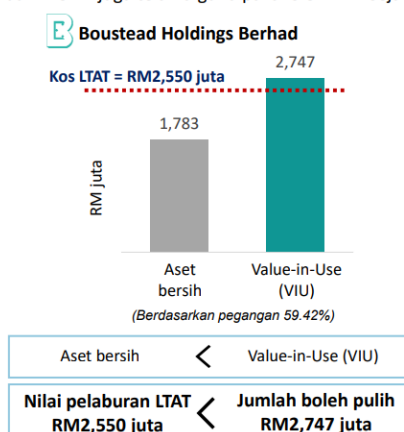
### PENJEJASAN NILAI PELABURAN

Jumlah Boleh Pulih bagi Boustead dan Pharmaniaga



#### Penjelasan Balas LTAT

- 4 Penggunaan VIU ini juga telah diguna pakai oleh LTAT sejak tahun 2018 (2021 LTAT menerima sijil bersih dengan penegasan perkara).



10

Sumber: Slaid Pembentangan LTAT pada 20 Jun 2024

#### b. Rizab LTAT Berbaki Negatif

En. Mohammad Ashraf bin Md Radzi (Ketua Eksekutif, LTAT) dalam Prosiding Bil.4(a)/2024 bertarikh 20 Jun 2024 menyatakan bahawa rizab

yang berbaki negatif hanya melibatkan satu (1) komponen rizab di dalam LTAT. Rizab LTAT secara keseluruhan terdiri daripada tiga (3) rizab iaitu Dana Rizab, Rizab Pendapatan Komprehensif Lain dan Keuntungan Tertahan. Keseluruhan rizab LTAT adalah masih positif. Pecahan rizab LTAT adalah seperti **Rajah 6** dan **Rajah 7** berikut:

RAJAH 6

## RIZAB BERBAKI NEGATIF



### Penemuan Audit

- Rizab LTAT telah berbaki negatif selama tiga tahun berturut-turut semenjak tahun 2020 iaitu :
- Tahun 2020: RM376 juta
  - Tahun 2021: RM285 juta
  - Tahun 2022: RM338 juta

### Penjelasan Balas LTAT

Rizab LTAT terdiri daripada 3 komponen:

Jumlah setakat Dis 2022

|                                                                                                                                     |                                    |                                                                                                                                                                       |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 1                                                                                                                                   | Dana Rizab                         | Dana rizab di letak pada kadar 2% daripada jumlah akaun caruman ahli.                                                                                                 | RM198.4 juta   |
| 2                                                                                                                                   | Rizab Pendapatan Komprehensif Lain | Merujuk kepada keuntungan/(kerugian) aset yang belum direalisasikan, yang dilabelkan mengikut piawaian perakaunan seiring turun naik pasaran saham dan prestasi aset. | (RM536.4 juta) |
| 3                                                                                                                                   | Keuntungan Tertahan                | Merujuk kepada keuntungan terkumpul yang belum diagihkan sebagai dividen kepada pencarum.                                                                             | RM498.6 juta   |
| Dengan mengambil kira ketiga-tiga komponen Rizab tersebut, baki bersih Rizab gabungan LTAT secara keseluruhan adalah <b>positif</b> |                                    |                                                                                                                                                                       | RM160.6 juta   |

13

Sumber: Slaid Pembentangan LTAT pada 20 Jun 2024

RAJAH 7

## RIZAB BERBAKI NEGATIF



### Penjelasan Balas LTAT

- Rizab negatif yang dinyatakan oleh LKAN merangkumi 2 komponen rizab LTAT iaitu Dana Rizab berjumlah RM198.4 juta dan Rizab Pendapatan Komprehensif Lain (*Other Comprehensive Income "OCI"*) yang mencatatkan defisit sebanyak RM536.4 juta.
- Keuntungan tertahan LTAT yang juga merupakan sebuah komponen rizab telah mengalami peningkatan yang signifikan dari RM38.7 juta pada tahun 2018 kepada hampir RM500 juta pada tahun 2022. Peningkatan ini menunjukkan kedudukan kewangan LTAT yang semakin kukuh.
- Dengan mengambil kira kesemua komponen Rizab tersebut, baki bersih Rizab gabungan LTAT secara keseluruhan pada akhir Tahun Kewangan 2022 adalah **positif berjumlah RM160.6 juta**.

| Komponen Rizab setakat 31 Dis (RM juta) | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | Mei-24  |
|-----------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Dana rizab                              | 176.5   | 181.4   | 187.1   | 193.3   | 198.4   | 203.9   | 204.0   |
| Rizab Pendapatan Komprehensif Lain      | (170.0) | (169.3) | (562.7) | (477.9) | (536.4) | (509.9) | (251.8) |
| Rizab - rizab                           | 6.5     | 12.1    | (375.6) | (284.6) | (338.0) | (306.0) | (47.8)  |
| Keuntungan tertahan terkumpul           | 38.7    | 63.5    | 193.2   | 289.1   | 498.6   | 693.7   | 787.2   |
| Jumlah Rizab                            | 45.2    | 75.6    | (182.4) | 4.6     | 160.6   | 387.7   | 739.3   |

14

Sumber: Slaid Pembentangan LTAT pada 20 Jun 2024

Walau bagaimanapun, LTAT mengambil maklum terhadap teguran audit berhubung isu Rizab Pendapatan Komprehensif yang berbaki negatif serta teguran berhubung 41 portfolio saham lama (saham legasi) yang menyumbang kepada kedudukan baki negatif tersebut.

Sebagai langkah penambahbaikan, LTAT telah mengambil langkah melalui pelan penstrukturan semula portfolio ekuiti yang diluluskan pada 30 April 2020. Proses ini melibatkan aktiviti memotong kerugian (*cut loss*) bagi saham-saham berprestasi lemah serta tidak mempunyai prospek yang memberangsangkan. Melalui pelaksanaan program ini, bilangan 41 saham legasi berkenaan telah dapat dikurangkan, melalui aktiviti pelupusan atau *write-down exercises*, kepada lapan (8) saham. Perincian status saham legasi, sehingga Mei 2024, dapat dilihat melalui **Rajah 8** berikut:

RAJAH 8

## RIZAB BERBAKI NEGATIF

Portfolio Legasi



### Penemuan Audit

- Sehingga 31 Disember 2022, masih terdapat 41 portfolio saham lama belum diambil tindakan dengan kerugian tidak nyata berjumlah RM662 juta yang menyumbang kepada rizab berbaki negatif

### Penjelasan Balas LTAT

- Bagi memperbaiki prestasi portfolio ekuiti, pihak Lembaga pada 30 April 2020\* telah meluluskan pelan penstrukturan semula portfolio ekuiti. Pelan ini termasuk aktiviti *cut loss* bagi pegangan saham-saham yang menunjukkan prestasi yang lemah dan prospek perniagaan yang kurang memberangsangkan yang dikategorikan sebagai Portfolio Legasi.
- Portfolio legasi pada mulanya terdiri daripada 41 kaunter saham yang menunjukkan prestasi yang lemah dengan jumlah kerugian tidak nyata mencecah RM662 juta.
- Sehingga kini, jumlah kerugian tidak nyata telah dikurangkan kepada RM194 juta yang terdiri daripada 6 kaunter saham.

| Kerugian Nyata Saham Legasi    | 2020* | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | YTD Mei 2024 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| Baki bilangan kaunter saham    | 41    | 12    | 10    | 8     | 8     | 6            |
| Kerugian Tidak Nyata (RM'juta) | (662) | (570) | (462) | (401) | (372) | (194)        |

Sumber: Slaid Pembentangan LTAT pada 20 Jun 2024

### Pemerhatian PAC:

Terdapat perbezaan jumlah saham legasi yang telah dilaporkan oleh pihak JAN berbanding dokumen pembentangan pihak LTAT kepada PAC. Berdasarkan penemuan audit, saham legasi pada akhir tahun 2022 masih berjumlah 41 saham, namun pihak LTAT menyatakan bahawa proses penstrukturan telah



bermula sejak tahun 2020 dan terdapat hanya lapan (8) saham legasi ketika penghujung tahun 2022.

Bagaimanapun, kenyataan LTAT adalah berbeza dengan maklum balas yang telah diberi kepada pihak JAN.

### c. Pembayaran Dividen kepada Pencarum

**En. Mohammad Ashraf bin Md Radzi (Ketua Eksekutif, LTAT) dalam Prosiding Bil.4(a)/2024 bertarikh 20 Jun 2024** menyatakan bahawa kebolehpayaan LTAT untuk mengisytiharkan dividen adalah berasaskan polisi dividen LTAT dan tidak melibatkan pembayaran tunai secara serta-merta. Ini disebabkan dividen yang telah diisytiharkan dikreditkan terus ke akaun pencarum dan tidak melibatkan aliran keluar tunai secara terus.

LTAT turut melihat kepada komitmen tunai bulanan dan tahunan dalam penetapan dividen tahunan kepada pencarum. Selain itu, sekiranya komponen keuntungan bukan tunai berjumlah RM189 juta tersebut dikeluarkan, LTAT masih mempunyai nilai nisbah solvensi buku yang mencukupi bagi pengisytiharan dividen bagi tahun 2022. Ilustrasi bagi perkara tersebut digambarkan melalui **Rajah 9** berikut:

**RAJAH 9**

### KEUNTUNGAN BUKAN TUNAI

Ilustrasi nisbah solvensi jika keuntungan bukan tunai tidak diambil kira

| PENYATA UNTUNG ATAU RUGI<br>RM Juta                                                              | 2022         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Pendapatan                                                                                       | 651.2        |
| Pendapatan lain                                                                                  | 0.6          |
| <b>Jumlah Pendapatan</b>                                                                         | <b>651.8</b> |
| Kerugian nilai saksama bersih pada nilai saksama ke<br>untung rugi                               | (15.5)       |
| Rosot nilai atas aset kewangan                                                                   | (26.4)       |
| Rosot nilai atas aset lain                                                                       | (85.4)       |
| Perbelanjaan pentadbiran                                                                         | (92.0)       |
| <b>Untung bersih</b>                                                                             | <b>432.5</b> |
| Keuntungan atas penyahiktirafan aset kewangan<br>pada nilai saksama pendapatan komprehensif lain | 63.5         |
| <b>Jumlah keuntungan</b>                                                                         | <b>495.9</b> |
| <b>Pelarasan - Keuntungan pemindahan saham kepada PPHSB:</b>                                     |              |
| Perumahan Kinrara Bhd                                                                            | 121.6        |
| Tanah Sutera Development SB <sup>1</sup>                                                         | 66.9         |
| <b>Jumlah pelarasan</b>                                                                          | <b>188.5</b> |
| <b>Jumlah keuntungan selepas pelarasan</b>                                                       | <b>307.4</b> |

Nota<sup>1</sup>: Dikategorikan sebagai pelaburan komprehensif lain

| PENYATA EKUITI<br>RM Juta             | 2021           | 2022            | 2022<br>Pelarasan <sup>1</sup> |
|---------------------------------------|----------------|-----------------|--------------------------------|
| Akaun caruman ahli (A)                | 9,665.2        | 9,920.0         | 9,920.0                        |
| Dana rizab                            | 193.3          | 198.4           | 198.4                          |
| Rizab Pendapatan<br>Komprehensif Lain | (477.9)        | (536.4)         | (536.4)                        |
| Keuntungan tertahan<br>terkumpul      | 289.1          | 498.7           | 310.2                          |
| <b>Jumlah Ekuiti (B)</b>              | <b>9,669.8</b> | <b>10,080.6</b> | <b>9,892.2</b>                 |
| <b>Nisbah solvensi buku (B/A)</b>     | <b>100.0%</b>  | <b>101.6%</b>   | <b>99.7%</b>                   |

Nota<sup>1</sup>: Bagi tujuan ilustrasi, pelarasan merujuk kepada nilai keuntungan tertahan dan rizab pendapatan komprehensif lain selepas ditolak dengan keuntungan pemindahan saham.

- Bagi tujuan ilustrasi, jika dikeluarkan komponen keuntungan untung bukan tunai, Keuntungan tertahan LTAT selepas dividen adalah sebanyak RM310.2 juta dan berada pada tahap yang lebih baik berbanding tahun 2021.
- Nisbah solvensi buku **99.7%** juga melebihi kadar minimum yang ditetapkan di dalam polisi dividen LTAT.

Sumber: Slaid Pembentangan LTAT pada 20 Jun 2024

## 6. PENEMUAN PAC PARLIMEN

### 6.1. Tanggungjawab Pengerusi, Ahli Lembaga Pengarah Dan Barisan Pengurusan Tertinggi LTAT

Tanggungjawab dan tugas sebagai Pengerusi dan Ahli Lembaga Pengarah (ALP) serta barisan Pengurusan Tertinggi LTAT diperjelaskan bagi memahami fungsi serta skop tugas di bawah jawatan-jawatan tersebut.

#### a. Skop Tugas dan Bidang Kuasa Pengerusi

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi bin Raja Mohamed Noor [Mantan Pengerusi, LTAT]** dalam prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024 memaklumkan bidang kuasa Pengerusi dan juga ALP LTAT dalam pentadbiran dan pengurusan syarikat. Secara amnya, Pengerusi bersama-sama ALP bertanggungjawab terhadap hala tuju LTAT.

*“Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]: Well, saya dilantik sebagai non-executive chairman of a— non-independent members of the board. Saya Chair a board of LTAT. You know, when you are in the position that you another no here nor there. So, you basically get things done through the board. Likewise, itulah tanggungjawab saya.”*

[Muka surat 3-4, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

Namun, **Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi bin Raja Mohamed Noor** seterusnya memaklumkan bahawa sebagai Pengerusi dan ALP bagi tempoh perkhidmatan beliau, ALP turut dipertanggungjawabkan untuk melihat isu-isu utama dan memberi fokus terhadap pegangan saham LTAT dalam kumpulan syarikat Boustead dan juga projek pembinaan kapal tempur pesisir [*Littoral Combat Ship (LCS)*].

*“Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]: ... But it did not say— it did not mean that we did not even look into what are necessary things to be done to help LTAT.*

*So, dalam hal ini, antara isu pertama yang saya lihat dulu adalah yang agak menonjol waktu itu adalah LCS. LCS was the main issue waktu tersebut dan focus was given and so as that. Then, it is to look into LTAT. You see LTAT, bila saya diberi taklimat— antara yang ditaklimatkan, where a big chunk of LTAT punya investments lies with Boustead. That is a major chunk of that the— so, kalau*

*dalam istilah— kita punya istilah untuk mengatakan the viability, the strength of the— itu, it's been pulled by one entity that is Boustead, which holds I think about 57 or 60 percent almost to what are the asset under management of LTAT... ”*

[Muka surat 4, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**b. Skop Tugas dan Bidang Kuasa Ketua Eksekutif**

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman [Mantan Ketua Eksekutif, LTAT] dalam prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024** memaklumkan bahawa beliau telah dipertanggungjawabkan terhadap hala tuju strategik dan pengoperasian LTAT sebagai Ketua Eksekutif. LTAT merupakan sebuah tabung persaraan dan beliau perlu menguruskan dan memimpin LTAT dalam pengoperasiannya sebagai sebuah tabung persaraan.

*“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]: Okey, terima kasih Datuk Pengerusi, Ahli Jawatankuasa. Bidang kuasa ataupun tugas dan tanggungjawab secara umum untuk Ketua Eksekutif LTAT adalah untuk— to provide the strategic and operational direction of LTAT. LTAT kalau kita fahami, adalah sebuah tabung persaraan. Jadi, kita menguruskan dan mengemudi LTAT ini sebagai sebuah tabung persaraan.”*

[Muka surat 6, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

Lanjutan itu, **Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman** turut memaklumkan bahawa disebabkan pendedahan pelaburan yang besar di dalam satu entiti tunggal beliau juga bertanggungjawab terhadap perjalanan dan pengurusan serta pelaksanaan beberapa pelan penyusunan semula portfolio pelaburan LTAT. Secara ringkasnya, tanggungjawab beliau telah turut merangkumi pengurusan risiko serta krisis dan perangkaan strategi untuk memastikan LTAT berupaya untuk terus langsung sebagai sebuah tabung persaraan.

*“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]: Tetapi dalam masa yang sama, disebabkan oleh pendedahan pelaburan— investment exposure yang besar kepada entiti tunggal Boustead Holdings, a single entity. Single entity is about 40 percent more or less. Tetapi kalau diambil investment exposure to the whole group of Boustead is around 60 percent. So, because of that extensive and high exposure to a single entity, tanggungjawab saya juga merangkumi kepada perjalanan serta pelaksanaan beberapa pelan penyusunan semula Boustead Holdings dan juga anak-anak syarikatnya.*

*Kenapa ini berlaku? Tiga hari selepas saya joined LTAT, kita dihadapkan dengan krisis besar LCS. Yang pada ketika itu, proses ataupun rancangan penyelesaian itu sedang dilaksanakan oleh syarikat Boustead. Tetapi ada beberapa masalah yang kita tengok dari segi pendekatan kepada penyelesaian itu. Kalau pada ketika itu kita membuat analisis dalaman kita, disebabkan trust deficit yang besar pada ketika itu, kalau LTAT tidak mengambil alih peranan untuk menyelesaikan isu LCS*

*itu, pada ketika itu ada potensi besar dan risiko besar for LTAT to be dragged down with this problem to the tune of about RM2.4 billion.*

*So, maknanya daripada saiz tabung persaraan yang diuruskan di LTAT itu, potensi kehilangan dana adalah sebanyak RM2.4 billion sekiranya projek LCS itu tidak diselesaikan.*

*Jadi, bermula daripada situ, daripada LCS, kemudian kita ada Pharmaniaga yang jatuh ke PN17, Boustead sendiri yang dibeban dengan hutang secara keseluruhan dalam kumpulan for about RM7 billion, the holding company Boustead sahaja pada ketika itu dengan hutang berjumlah RM3.4 billion, yang kesemua masalah ini menjadikan suasana pada ketika itu is almost like a firefighting exercise. So, it's almost like a daily firefighting. Day by day, there's always a new crisis coming.*

*Jadi, kalau saya nak simpulkan fokus dan tanggungjawab pada ketika itu, number one strategic and operational management of the fund, number two is crisis management. It was two and half years of firefighting. Tetapi, dalam masa yang sama juga, kita perlu merangka satu strategi yang khusus, yang realistik dan tuntas untuk memastikan bahawa untuk tempoh jangka panjang, LTAT berupaya untuk terus langsung sebagai sebuah tabung persaraan. So, that's what I can sum up of my two and half years at the LTAT, Datuk Pengerusi."*

[Muka surat 6-7, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**c. Skop Tugas dan Bidang Kuasa Ketua Perumpukan Aset Strategik**

**Puan Dayana Rogayah binti Omar [Mantan Pengarah Kanan Strategi, LTAT] dalam prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024** memaklumkan ketika memikul jawatan sebagai Ketua Perumpukan Aset Strategik, tugas utama beliau adalah untuk membangunkan kerangka kerja berhubung peruntukan aset strategik [*Strategic Asset Allocation (SAA)*] di bawah pelan transformasi LTAT. Selain itu, beliau turut ditugaskan untuk mengetuai inisiatif transformasi LTAT dan merangka strategi yang berkaitan.

***"Puan Dayana Rogayah Omar [LTAT]:*** *Okey. So, I joined LTAT early 2020 as the Head of Strategic Asset Allocation and my main role, tugas utama adalah untuk develop the rangka kerja of the strategic asset allocation which is part of LTAT punya transformation plan. That was the five-year transformation plan. Masa itu it was under Datuk Nik Amlizan. So, that was my main task to develop the strategic asset allocation framework di mana ketika itu, LTAT sebagai sebuah retirement fund tidak ada lagi that kind of rangka kerjalah. So, that was the first.*

*Then, hujung 2021, I have been tasked to take charge of the strategy of LTAT, which means merangkumi the strategy department, komunikasi dan juga strategic asset allocation as well as the transformation of LTAT. At the same time, I was also responsible for the restructuring of the strategic companies of LTAT namely Boustead Holdings."*

[Muka surat 7-8, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

## 6.2. Fungsi LTAT Sebagai Tabung Persaraan

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman [Mantan Ketua Eksekutif, LTAT] dalam prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024** memaklumkan bahawa mandat dan objektif LTAT adalah sebagai sebuah tabung persaraan seperti Kumpulan Wang Persaraan [Diperbadankan] (KWAP) serta Kumpulan Simpanan Wang Pekerja (KWSP) dan perlu dibezakan dengan sebuah dana pelaburan strategik seperti Khazanah Nasional Berhad (Khazanah) dan Ekuiti Nasional Berhad (Ekuinas) atau syarikat pengurusan aset seperti Permodalan Nasional Berhad (PNB).

*“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]: Boleh Yang Berhormat Datuk, saya ringkaskan. Saya akan sentuh the main points ya. Kalau kita boleh terus ke slaid nombor empat. [Merujuk pada pembentangan slaid] Saya nak memulakan dengan memberi penekanan tentang istilah sebab di luar ada banyak kekeliruan tentang mandat dan objektif LTAT ya. LTAT adalah sebuah tabung persaraan seperti mana KWSP, seperti mana KWAP. Mandat dan objektif dan DNA ini perlu dibezakan dengan mandat dan objective dana pelaburan strategik seperti Khazanah ataupun Ekuiti Nasional (Ekuinas).*

...

*Jadi, peranan, mandat dan objektif itu perlu dibezakan dengan dana pelaburan berdaulat ataupun strategik dan perlu dibezakan dengan syarikat asset management atau pengurusan aset dengan mandat yang khusus seperti mana Permodalan Nasional (PNB).*

*Kenapa penting untuk kita tekankan istilah tabung persaraan ini kerana ia akan memberi implikasi dan kesan langsung kepada cara pengurusan dana, pendekatan pelaburan kita, penekanan kepada strategic asset allocation tadi dan juga tahap ataupun the kind of return yang kita akan pulangkan sebagai dividen kepada pencarum”*

[Muka surat 11-12, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

## 6.3. Pendedahan Pelaburan LTAT Terhadap Kumpulan Boustead

Pecahan dan komposisi portfolio pelaburan LTAT yang berpaksikan Kumpulan Boustead berserta risiko pendedahan yang dihadapi oleh LTAT akibat daripada perkara tersebut telah diperjelaskan.

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman [Mantan Ketua Eksekutif, LTAT] dalam prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024** memaklumkan bahawa setakat Disember 2023, aset di bawah urusan LTAT berjumlah RM11.5 bilion. Namun, lebih kurang 40% merangkumi pelaburan di bawah Kumpulan Boustead dan hampir 60% sekiranya mengambil kira pegangan aset dalam Kumpulan Affin. Hal



ini, menyebabkan LTAT sebagai tabung persaraan terdedah kepada risiko yang tinggi kerana sebahagian besar dana terdedah kepada satu entiti tunggal.

**“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** ... kalau kita tengok pada ketika itulah setakat Disember 2023, our asset under management, aset yang kita uruskan bernilai RM11.5 bilion. Akan tetapi, kalau tengok exposure to a single entity ya, Boustead is about 40 percent dan kalau kita masukkan Affin di dalam asset allocation it's almost 60 percent. So, kalau kita balik kepada LTAT sebagai tabung persaraan ini, this is a very risky and high exposure. Sebabnya, sebahagian besar daripada dana itu terdedah kepada entiti tunggal.

*Asset allocation yang lain itu dalam public equity, private market, fixed income, money market, real estate dan sebagainya ini adalah aset-aset biasa yang dilaburkan oleh dana persaraan. Cuma, yang luar biasa dia ialah apabila majority of the fund is exposed to a single entity”*

[Muka surat 12, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman** seterusnya memaklumkan bahawa perkara ini mungkin telah berlaku dan pengurusan LTAT pada ketika itu telah mengendalikan LTAT seolah-olah sebagai sebuah institusi pelaburan dan bukan sebagai tabung persaraan. Sebagai sebuah konglomerat, Boustead telah memberi pulangan yang konsisten, namun, apabila berlakunya beberapa permasalahan mulai tahun 2018, penilaian semula telah dibuat dan Kumpulan Boustead dilihat tidak lagi mampu untuk membuat pembayaran dividen yang konsisten.

**“Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Datuk Nazim, kalau tengok daripada pie chart ini kita tengok pada Boustead saja lebih RM5 bilion dan itu membawa pegangan 44 peratus.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Boleh terangkan pada PAC kenapa jumlah ini cukup besar sekali diperuntukkan kepada Boustead ini? Satu.

*Keduanya, sejak daripada tahun bila, maksudnya, peratusan yang besar sebegini dibuat? Saya nak tanya adakah dengan membuat kita punya pelaburan ya kepada Boustead ini adakah ia nya, maksudnya dengan melihat kebolehpulangan yang besar ataupun adakah disebabkan oleh background Boustead itu sendiri dan ataupun ada arahan daripada pihak atasan? Terima kasih.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Investment exposure ini has been developed over the years. Sejak daripada penubuhan LTAT tahun 1972, daripada situ je kita dah mula melabur. Bermula dengan syarikat plantation dan kemudian, dikembangkan untuk dilaburkan di dalam farmaseutikal, Pharmaniaga, di dalam BHPetrol, property sector, defense sector melalui Boustead Heavy Industries Corporation Berhad (BHIC) dan beberapa industri lain. So, it's a well-diversified conglomerate dalam konteks Boustead. Cuma mungkin pendekatan itu– ini hanyalah assumption ataupun andaian saya. Pendekatan pada ketika itu, mungkin pengurusan pada ketika itu melihat LTAT ini sebagai– ataupun dianggap sebagai tabung pelaburan,

*it's an investment firm rather than retirement fund. Apabila berlakunya krisis kepada beberapa portfolio pelaburan yang melibatkan Boustead, terutamanya pada tahun 2018. Apabila dibuat penilaian semula kepada nilai Boustead dan sebagainya dan pada ketika itu dilihat Boustead tidak lagi mampu untuk memberi pulangan yang sustainable seperti mana yang berlaku pada tahun-tahun sebelum itu, 2017 dan sebelum itu.*

*Pulangan daripada Boustead sebelum ini adalah pulangan yang agak konsisten tetapi apabila dibuat penilaian semula dan dinilai bahawa Boustead ini tidak lagi mampu untuk membuat pembayaran dividen yang konsisten”*

[Muka surat 12-13, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman** seterusnya menyatakan bahawa KWSP menjadi penanda aras amalan terbaik berhubung pelaburan bagi sebuah tabung persaraan. Peruntukan aset dan pelaburan oleh KWSP dilihat lebih menyeluruh dan mempunyai kepelbagaian yang baik. KWSP tidak mempunyai satu konsentrasi pelaburan yang tinggi di dalam satu syarikat atau kumpulan syarikat. Ini adalah penting bagi menjamin komitmen bayaran dividen tahunan. Oleh itu, antara objektif utama LTAT adalah untuk mempelbagaikan pegangan aset pelaburan dan memastikan minimum 60% dana LTAT dilaburkan dalam aset cair.

**“Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *I think, let them find out and let us know later-lah.*

*Cuma, saya nak come back, Datuk Wira. Yang saya tanya tadi tentang investment portfolio ini, antara KWSP dengan LTAT ini, ada apa perbezaan besar? Sebab, KWSP has been doing so well for years and then dividend 5 to 6 percents. Apa beza? I just wonder.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Ya, YB Dato'. Kalau kita tengok— if we can go back to the pie chart on the asset allocation, slaid nombor 4. Kalau kita tengok dana persaraan yang lainlah terutamanya KWSP— this is the benchmark of best practice, KWSP. Kita akan tengok asset allocation— saya tak ada figure yang tepat but it is well-diversified across asset classes. Tidak ada concentration dalam satu company, kalau kita tengok di KWSP. Sebahagian besar dalam public equity, dalam fixed income. Tetapi, dalam syarikat yang spesifik, strategic companies ataupun dalam private equity is a small but well-proportion allocation-lah.*

*Sebab, yang penting untuk tabung persaraan ini ialah sebab dia ada obligation untuk bayar dividen setiap tahun. Oleh kerana itu, majority of the fund kena dilaburkan di dalam liquid asset. Bermakna, aset yang dia boleh masuk dan keluar pada bila-bila masa. Aset ini ditawarkan melalui fixed income ataupun public equity.*

*Jadi, atas sebab itu, dalam pelan strategik kita, antara objektif utama ialah untuk kita— satu, diversify kita punya aset pelaburan ini. Yang kedua, kita kena pastikan bahawa a minimum of 60 percent of LTAT's funds invested in liquid assets.*

*So, itu perbezaan dia, Yang Berhormat Dato'.”*

[Muka surat 18-19, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**Puan Dayana Rogayah binti Omar [Mantan Pengarah Kanan Strategi, LTAT] dalam prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024** menegaskan bahawa isu pendedahan pelaburan terhadap Kumpulan Boustead ini memerlukan tindakan sewajarnya. Hampir separuh daripada pulangan pelaburan LTAT disumbang oleh Kumpulan Boustead kerana jumlah pelaburan yang besar yang telah dilaburkan oleh LTAT.

Oleh itu, disebabkan kebergantungan LTAT kepada dividen dan prestasi Kumpulan Boustead, mulai tahun 2018, Kumpulan Boustead yang mengalami masalah tidak mampu untuk memberi dividen kepada LTAT seperti tahun-tahun sebelumnya. Seterusnya, bagi tahun 2019 hingga 2021, tiada dividen diberi oleh Kumpulan Boustead kepada LTAT. Hal ini telah menyebabkan LTAT berada dalam posisi yang sukar untuk memberi dividen pulangan yang tinggi dan perlu bergantung pada kelas-kelas aset yang lain.

**“Puan Dayana Rogayah Omar [LTAT]:** *If I can add. Kenapa konsentrasi dalam investment portfolio LTAT is an issue? Because, before 2018, Boustead alone contributed half kepada total income of LTAT because the size of it. So, Boustead alone contributed half towards LTAT’s income.*

*Tetapi, in 2018, when the performance of Boustead deteriorated, dia tidak mampu memberi dividen kepada LTAT sebanyak dulu. So, dia turun daripada 50 percent kepada 20 percent sahaja. That was in 2018. Then, selepas itu, 2019, 2020, 2021, tak ada dividen langsung daripada Boustead kepada LTAT.*

*So, sebab itu LTAT sakit. Sebab, separuh daripada portfolio dia tak memberi pulangan. So, LTAT had to rely on other assets classes yang kecil-kecil, yang tak berapa liquid lagi sebab kita baru nak rebalance dia ke arah assets allocation yang di-set-kan in 2020 itulah. Ya, so just to put in.”*

[Muka surat 19, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman** seterusnya menyatakan bahawa mulai tahun 2019, pelan transformasi LTAT telah dilancarkan. Pelan ini telah dilancarkan dengan tujuan untuk mempelbagaikan pelaburan di dalam portfolio LTAT dan seterusnya mengurangkan risiko pendedahan pelaburan di dalam satu entiti.

**“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Sebab sebagai LTAT, kita perlu ada a well-diversified portfolio, sebab itu kita adakan kerangka strategik asset allocation ini supaya kita pastikan setiap aset yang dilaburkan itu mampu memberi pulangan yang akan dipulangkan dalam bentuk dividen kepada pencarum. Jadi oleh kerana itu, selepas tahun 2018, 2019 bermulanya pelan transformasi yang dilancarkan pada 2019, telah berlaku saya katakan rethinking, dari segi pendekatan yang perlu diambil oleh LTAT ini dan penekanan yang perlu diberikan kepada LTAT sebagai sebuah tabung*

*persaraan dan bukan lagi sebagai sebuah dana pelaburan. So, sebab itu the diversification of portfolio, maknanya pengurangan exposure, investment exposure to a single entity ini perlu dilaksanakan, sesuai dengan amalan terbaik atau the best practice of a retirement fund. Itu yang saya boleh komen kepada soalan Datuk Pengerusi.”*

[Muka surat 13, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

#### **6.4. Pelan Transformasi LTAT**

Bagi mengatasi isu yang telah dibangkitkan, LTAT telah mengambil langkah untuk merangka dan melaksanakan Pelan Transformasi LTAT yang menstrukturkan semula pegangan instrumen aset dan pelaburan yang dimiliki dan dipegang LTAT.

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman [Mantan Ketua Eksekutif, LTAT] dalam prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024** memaklumkan bahawa dengan pelan transformasi yang telah dilaksanakan, dividen telah meningkat kepada lima (5) peratus pada tahun 2019 ketimbang dua (2) peratus pada tahun 2018 yang dilihat mampan dan mampu dikekalkan LTAT. Nisbah kesolvenan berada pada kadar 107% pada tahun 2023, mencapai keperluan minimum pengekalisan nisbah berkenaan pada kadar 100% oleh LTAT manakala, pendapatan tertahan meningkat kepada RM700 juta pada tahun 2023 ketimbang RM500 juta pada tahun 2022.

*“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]: So, this exposure has been developed over the years dan kalau saya boleh sentuh sedikit on slide five. [Merujuk pada slaid pembentangan] Dengan proses transformasi yang telah kita laksanakan pada tahun 2019, kita lihat ada penambahbaikan dari segi key performance metrics, dari segi kadar dividen yang telah ditingkatkan daripada dua peratus 2018 ke lima peratus pada angka yang kita anggap sustainable. Kita punya aset yang diuruskan daripada RM8.4 bilion 2018 telah ditingkatkan kepada RM11.5 bilion. Yang ini adalah angka estimate sebab angka sebenar selepas diaudit untuk akaun 2023 itu saya tak ada angka yang terkini, but that was— this is the estimated number. AUM meningkat ke RM11.5 bilion. Solvency ratio— dan solvency ratio ini adalah satu indicator yang penting untuk kita lihat sama ada LTAT ini is a solvent entity ataupun tidak. LTAT has got to be at all times above 100 percent dari segi solvency ratio.*

*Pada tahun 2023, kita lihat peningkatan solvency ratio ke 107 percent, that is above 100 percent. Begitu juga dengan retained earnings terutamanya, yang saya nak sentuh sini daripada RM500 juta tahun 2022 meningkat ke RM700 juta pada tahun 2023.”*

[Muka surat 13-14, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman** seterusnya memaklumkan bahawa walaupun pelan transformasi tersebut telah melibatkan proses mempelbagaikan aset di bawah urusan LTAT pendedahan kepada aset berkaitan Kumpulan

Boustead masih tinggi. Tindakan perlu diambil bagi menstruktur semula pegangan aset pelaburan berkenaan supaya memastikan LTAT dapat memberikan dividen yang lebih konsisten dan mampan kepada pencarum. Oleh itu, satu pelan strategik LTAT telah dilancarkan pada tahun 2023 dengan mengambil kira perkara berikut:

- i. Penambahan dana yang diuruskan LTAT;
- ii. Kemampanan dan kelangsungan dana tabung LTAT;
- iii. Kesejahteraan ahli LTAT dan pencarum; dan
- iv. Kepercayaan dan reputasi LTAT sebagai sebuah tabung persaraan.

***“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]: ... Jadi, proses transformasi yang melibatkan diversification of investment asset under the strategic asset allocation itu kita nampak ada dia punya kesan positif kepada LTAT tetapi kalau dilihat tadi slide yang sebelum itu, the exposure to Boustead related entities remains very high. Kalau kita tidak selesaikan this elephant in the room, maka kita tidak akan boleh pastikan bahawa LTAT akan terus dapat berperanan sebagai sebuah tabung persaraan yang boleh memberikan dividen yang konsisten kepada pencarum. Jadi oleh kerana itu, kita melancarkan strategic plan pada tahun 2023 dengan mengambil kira beberapa perkara. Satu, berkaitan dengan penambahan dana yang kita uruskan. Yang kedua, berkaitan dengan sustainability of the fund. Yang ketiganya, berkaitan dengan the wellbeing of the members dan yang keempatnya, untuk kita mengembalikan the trust ataupun the reputation of LTAT as a retirement fund.”***

[Muka surat 14, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**a. Project Moonshot**

*Project Moonshot* adalah satu pelan tindakan yang telah dirangka oleh LTAT bagi menstrukturkan semula pegangan LTAT di dalam Kumpulan Boustead bagi mempelbagaikan pendedahan daripada satu entiti, iaitu BHB, kepada enam (6) syarikat strategik dengan pegangan saham barunya yang tersendiri.

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman [Mantan Ketua Eksekutif, LTAT] dalam prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024** memaklumkan bahawa objektif pelaksanaan *Project Moonshot* ini dapat diringkaskan seperti berikut:

- i. Penyusunan semula Kumpulan Boustead dan pegangan LTAT di dalam syarikat-syarikat di bawah Boustead bagi memastikan hutang di peringkat syarikat induk diselesaikan;
- ii. Memastikan LTAT mendapat pendedahan langsung kepada semua aset atau syarikat yang menjana pendapatan, supaya dividen akan terus dibayar kepada LTAT; dan
- iii. Mempelbagaikan pendedahan daripada satu (1) syarikat induk kepada enam (6) syarikat strategik dengan tahap pendedahannya yang tersendiri.

Sekiranya pelaksanaan *Project Moonshot* ini dilaksanakan, maka LTAT akan terus menjadi pemilik kepada enam (6) syarikat strategik tanpa BHB sebagai syarikat perantara. Ini menyebabkan LTAT untuk tidak lagi terdedah kepada hanya satu (1) pelaburan tetapi terus kepada enam (6) aset pelaburan, sekali gus menurunkan risiko yang berkaitan hasil daripada pendedahan sedia ada.

***“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:...So, berbalik kepada soalan Yang Berhormat tadi. Kalau kita tengok slaid nombor lapan ya. [Merujuk pada pembentangan slaid] So, selain daripada kedudukan hutang dan kedudukan pendapatan yang tidak sustainable di peringkat Boustead Group, ada beberapa isu utama lain di peringkat Boustead.***

*Pertamanya, kalau kita tengok Boustead, the structure of the company itself, the structure of the group is a conglomerate yang mempunyai kawalan ke atas anak-anak syarikat yang terlibat dalam aktiviti perniagaan. So, kalau kita tengok structure itu, Boustead ini hanya syarikat perantara antara LTAT dengan aset yang menjana pendapatan.*

*Disebabkan structure itu ia mewujudkan satu structure yang kita panggil opaque structure. Struktur yang legap, kita panggil ya yang di mana ia mewujudkan satu suasana di mana LTAT tidak ada kawal selia sepenuhnya kepada aset-aset perniagaan yang menjana pendapatan ini. Jadi, disebabkan structure yang begini dan LTAT tak ada akses terhadap apa yang dilaksanakan dan yang syarikat-syarikat ini terlibat ya.*

*Itu yang menyebabkan berlakunya krisis seperti mana yang kita tahu. LCS, Pharmaniaga masuk ke PN17 disebabkan stok vaksin yang tidak boleh dijual. Syarikat BHIC yang pada tahun 2023, hampir-hampir jadi PN17 if not for the intervention by LTAT...*

*Jadi, krisis-krisis ini disebabkan oleh opaque structure yang wujud ini yang menuntut kita untuk mencari jalan penyelesaian untuk bagaimana LTAT nanti, in the end, instead of exposure to a single structure, to Boustead, kita ada exposure to all the assets that generate income. Aset-aset perniagaan yang menjana pendapatan. Itu one of the elements dalam kita punya pelan strategik.*



*Kemudian, keduanya, kalau kita tengok selain daripada structure tadi, Boustead juga telah mewujudkan structure yang memerangkap dividen ya. So, kalau kita tengok sepanjang tahun 2017 sampai tahun 2022, jumlah dividen yang dibayar oleh anak syarikat yang terlibat dalam aktiviti perniagaan ini adalah sebanyak RM1.3 bilion. Tetapi jumlah yang dipulangkan oleh Boustead kepada pemegang saham dan pada ketika itu LTAT adalah pemegang saham terbesar Boustead, hanya sebanyak RM426 juta.*

*So, you are talking about RM800 million over of dividend trapped in Boustead disebabkan, satu, dia nak kena ada — dia ada obligasi hutang dan sebagainya. Keduanya, dia ada kos-kos operasi yang lain yang perlu dilunaskan.*

*Jadi, kalau tengok dari segi structure itu, what value does Boustead give to LTAT? Tidak ada pada penilaian kita, tidak ada value yang diberikan oleh Boustead, bukan? Kenapa perlu ada syarikat perantara di tengah-tengah antara LTAT dengan aset perniagaan ini?"*

[Muka surat 21, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

***"Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:*** ... Okey, jadi, oleh kerana itu, kalau kita tengok dari segi plan execution yang kita telah rangka, ya. Mungkin saya boleh terus pergi ke slaid 11. [Merujuk pada pembentangan slaid] So, objektif pertama untuk kita susun semula Boustead dan juga pegangan LTAT di dalam syarikat-syarikat di bawah Boustead ini adalah yang pertamanya untuk kita pastikan bahawa hutang di peringkat holding companies sebanyak RM3.4 bilion boleh kita selesaikan sebagai sebahagian daripada pelan strategik ini. Itu objektif yang pertama.

*Keduanya, untuk kita pastikan bahawa LTAT akan ada direct exposure to all these assets that generate income. Itu akan membolehkan supaya apa-apa pembayaran dividen daripada aset ini akan terus naik ke LTAT. Ketiganya, secara langsung, dia akan menyumbang kepada objektif utama pelan strategik kita ialah untuk kita mempelbagaikan (diversified) kita punya, our exposure daripada a single entity to six strategic companies with its own level of exposure.*

*So, kalau kita tengok daripada pie chart asset allocation tadi, instead of 50 percent exposure to single entity to Boustead, then kita akan pelbagaikan kepada enam syarikat. Jadi, sebab itu dalam, dalam reset and relist strategy yang telah kita rangka pada tahun 2023 ini, kalau tengok the current state ya, ada Boustead Holdings sebagai entiti perantara itu, the future state would be for all this companies to be directly owned by LTAT."*

[Muka surat 22, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman** turut menyatakan bahawa *Project Moonshot* ini adalah penting bagi memastikan LTAT menjadi tabung persaraan yang mampan dan mempunyai kelangsungan. Projek dijangka akan diselesaikan pada tahun 2025.

**“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** ... We completed that transformation in 2022. Tetapi, selepas daripada itu, what’s the missing link? I mean you have become retirement fund but how do you make yourself sustainable? So, in order to be sustainable, this is where this diversification of portfolio comes in and also this addressing of this elephant in the room, Boustead Holdings, which represent about 50 percent of your exposure. So, that is the missing link yang kita letakkan sebagai the game changer dalam Pelan Strategik kita lancarkan pada tahun 2023, YB. So, this will take many years. Kita punya target ialah pada tahun 2025, kita perlu selesaikan masalah ini. So that, we are put in a right trajectory to meet our ultimate goal which is to be a sustainable retirement fund, YB.”

[Muka surat 27-28, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman** seterusnya memberikan justifikasi penetapan kadar dividen minimum lima (5) peratus yang telah mengambil kira beberapa faktor seperti unjuran makroekonomi dan iklim pelaburan serta kelangsungan LTAT. Walaupun pendapatan dapat ditingkatkan, namun keutamaan akan terlebih dahulu diberikan bagi mengembangkan pendapatan tertahan bagi membentuk satu penampan (*buffer*) buat LTAT supaya masih mampu membayar dividen walaupun ketika tempoh permasalahan. Melalui *Project Moonshot* ini, menjelang tahun 2025, pendapatan tertahan dijangka mencecah RM1 bilion ketimbang RM700 juta sekarang.

**“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** ... Tetapi, focus kita di bawah Pelan Strategik ini ialah we want to make it sustainable. Sebab itu kita letak minimum five percent return and that is what we project to be a sustainable figure. Sebab apa? Sebab strategic asset allocation yang memandu kita punya pelaburan itu, dia dirangka dengan mengambil kira the macroeconomics projection dan juga iklim pelaburan yang kita boleh unjurkan over period of time.

So, sebab itu bila kita diversify the portfolio, it’s based on that unjuran ekonomi. Okay, this is how the market is going to perform over the next five years, for example ya. Dan semua maklumat itu dimasukkan dalam analisa kita dan kemudiannya memandu keputusan berapa banyak kita nak allocate the asset, berapa banyak kita hendak labur dalam public equity, berapa banyak kita hendak labur dalam fixed income dan sebagainya.

Cuma, yang pentingnya, all these asset has got to be— the majority of this asset has got to be liquid. Sebab, dia berbalik kepada LTAT sebagai tabung persaraan tadi sebab kita nak declare dividend every year. So, five percent is what we think as a sustainable figure-lah. Jadi, the focus dia ialah walaupun kita buat income lebih, lebih baik kita salurkan income itu untuk kita tingkatkan retained earnings. So that, we create a buffer. In a bad period, apa yang berlaku kepada ekonomi, market dan sebagainya, we have got enough buffer untuk kita continue to declare that five percent dividend. Dan kalau kita ada lebih dan seperti yang Tan Sri sebutkan tadi, kita boleh buat declaration special payment dan sebagainya.

*So, the focus is on building that buffer. Sebab itu, di bawah Pelan Strategik ini, kita rangka ini, by 2025 with the restructuring of Boustead dan sebagainya, we aim to achieve a retained earning of about RM1 billion daripada sekarang RM700 million.”*

[Muka surat 28-29, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman** turut menjelaskan bahawa di bawah *Project Moonshot* ini, nilai aset di bawah pengurusan [asset under management (AUM)] LTAT boleh ditingkatkan daripada RM11.5 bilion kepada RM15.7 bilion hasil daripada peningkatan kualiti aset pelaburan berkenaan. Anggaran ini adalah berdasarkan simulasi penstrukturan semula Kumpulan Boustead.

Simulasi turut dibuat terhadap keadaan di mana tiada tindakan diambil oleh LTAT bagi mengatasi isu berhubung pendedahan pelaburan di dalam Kumpulan Boustead. Dianggarkan menjelang tahun 2025, nilai pelaburan tersebut akan berkurang ke RM10.5 bilion yang akan turut menyebabkan penurunan kadar dividen tahunan LTAT

**“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** ... So, itu yang kalau kita tengok— kalau saya boleh kembali ke slaid 13. Based on our analisis, kalau kita tidak ada projek Moonshot ataupun restructuring plan for Boustead ini, satu, akan ada kesan kepada AUM kita. Instead of kita boleh tingkatkan daripada sekarang ini RM11.5 bilion 2023, kita hendak tingkatkan by 2025 to about RM15.7 billion. And this RM15 billion ini not from a contribution daripada pencarum tetapi disebabkan oleh peningkatan nilai aset yang kita laburkan. So, it comes back to the quality of the asset. So, sebab itu kita anggap bahawa Boustead Holdings ini bukan aset yang berkualiti dan kita perlu reset balik supaya pelaburan kita ini dilaburkan di dalam aset yang berkualiti. So, this is where the enhancement in the asset value comes from.

*Tetapi, kalau kita tidak buat apa, kita maintain status quo as it is, kita akan dapat, based on projection, is the diminishing value. Daripada RM11.5 bilion pada tahun ini, by 2025 the value, the asset will diminish to about RM10.5 billion. So, this is what we are trying to avoid. We are trying to not diminish the value, instead we want to enhance the value through this restructuring plan.*

*And then, kalau kita tengok based on slaid 14 itu, kalau kita tak buat apa-apa, kita maintain status quo as it is, then we will see a decline in the dividend rate. Disebabkan oleh bebanan kewangan di Boustead that represent the majority of the fund, then we don't project significant income to come from 60 percent of your investment exposure”*

[Muka surat 29-30, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**b. Mekanisme Dan Pendekatan *Project Moonshot***

*Project Moonshot* akan menggunakan pendekatan penstrukturan semula pegangan saham terhadap enam (6) syarikat strategik berikut:

- i. Affin Bank Berhad [Affin Group (Affin)];
- ii. Boustead Plantations Berhad (BPlant);
- iii. Boustead Petroleum Marketing Sdn Bhd (BHPetrol);
- iv. Pharmaniaga;
- v. Boustead Heavy Industries Corporation Bhd (BHIC); dan
- vi. BHB @ Boustead Properties Berhad (BProp).

Penstrukturan semula ini dirancang untuk melibatkan pemain industri bagi membantu syarikat berkenaan mempertingkatkan produktiviti, pertumbuhan dan keuntungan.

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman [Mantan Ketua Eksekutif, LTAT]** dalam prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024 memaklumkan bahawa melalui penstrukturan semula dan kerjasama dengan pihak swasta serta pemain industri, syarikat di bawah Kumpulan Boustead dapat dipertingkatkan nilainya dan secara tidak langsung turut memberi nilai tambah kepada LTAT.

**“Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, Datuk Nazim, saya nampak bahawa okay, these six companies masih beroperasi macam sama. Okay, walau you get rid of Boustead Holdings tapi the problem-nya dia punya hutang, dia punya management masih sama. Tetapi from the Moonshot punya projection, you get an extra 50 percent from RM11 billion to about RM15 billion in two years. How do you get that? Because to me, it is really a Moonshot-lah because the subsidiary companies still the same, it is almost impossible to make an extra 50 percent profit within two years. How do you do that?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. This comes back to the way the group is structured. Bila LTAT punya exposure to a single entity Boustead, dengan kedudukan kewangan yang sedia ada yang agak serius, bebanan hutang dan sebagainya, it diminished the value of the group. Ini sebab kalau kita tengok aset-aset yang ada di dalam Boustead ya, kalau berdasarkan kepada penilaian independent advisor yang kita buat pada ketika kita privatised Boustead Holdings dan delist the company daripada stock exchange, the total value of the assets within the group is about RM16 billion. Tetapi oleh kerana banyak isu kewangan di Boustead Holdings, that value is then diminished yang kemudian memberi implikasi dan impak kewangan kepada LTAT.

*So, sebab itu kita punya AUM dengan structures sekarang ini dia tak boleh berkembang. It will remain stagnant or worse, it will even lower the value in the future. So, that is why this is an urgent thing that we need to address.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *So, maksudnya you let Boustead Holdings go bankrupted or how?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *No, no, it is not. It is not going bankrupt. Boustead Holdings is just a holding company ya. So, apa yang kita bayangkan ya, apa yang kita rangka untuk restructure this holding is by – then transforming Boustead Holdings into the holding company for the real estate business sebab real estate business has got quite significant assets, Mutiara Damansara, di Johor. These are all townships and they have got good asset value as well within Boustead Properties.*

*Then dalam masa yang sama, dalam Boustead Group juga ada syarikat UAC yang terlibat dalam building materials. These are related assets that can be housed under a new entity yang kita bawa turunlah daripada Boustead Holdings itu sebagai holding company real estate. Aset-aset ini bila digabungkan dan kita enhance daripada segi operational efficiency dan sebagainya, berpotensi untuk kita senaraikan di Bursa Saham sebagai syarikat hartanah. So, that is the idea. Jadi kita bukan nak bankrapkan Boustead Holdings, kita nak restructure dia punya holding dan the operation of the company dan sebagainya.*

*Balik kepada soalan YB yang awal tadi, the same management, the same operation, how do we expect the value to be enhanced. This is where I want to come back to mandat dan objektif LTAT sebagai tabung persaraan. Walaupun kita ada exposure di dalam strategic companies, directly ya, secara terus, bukan bermaksud kita nak pegang 100 percent of the company atau pun majority control. It doesn't have to be majority control ya, sebab itu antara cadangan di bawah pelan kita ini ialah for all these companies, LTAT partners with industry player.*

*I mean we talk about Pharmaniaga, it is pharmaceutical player. We talk about plantation, it will be another industry player yang – I mean, significant player in the market lah. Jadi, LTAT dalam cara itu, kita tak jual aset ini tapi kita mengekalkan pegangan strategik di dalam syarikat ini. This company by having a partner with major players in the industry, then the company will be enhanced in value and that can eventually give added value to LTAT”*

[Muka surat 30-32, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman** seterusnya menjelaskan bahawa LTAT akan masih mengekalkan pegangan saham sedia ada serta akan mengekalkan pegangan yang signifikan bagi syarikat yang distrukturkan semula. Manakala, blok saham yang dipegang oleh Boustead yang akan dijual bagi tujuan penstrukturan semula.

Penstrukturan dan penjualan saham berkenaan akan melalui proses pembidaan dan pilihan rakan niaga pemain industri akan dibuat berdasarkan tawaran harga serta rancangan serta peluang perniagaan terbaik. Model

yang dirancang ini juga turut membenarkan LTAT untuk berfungsi sebagai tabung persaraan dengan masih memegang blok saham yang signifikan dan memberi syarikat peluang perkembangan perniagaan di bawah pengurusan pemain industri yang berpengalaman.

**“Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Saya nak komen sikit ya. Saya tengok ini Affin Bank sebab ada ura-ura mengatakan Sarawak takeover Affin Bank. Adakah ini sebahagian daripada re-strategy tadi itu?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. Memang dilaporkan di media tentang hasrat Sarawak untuk mengambil alih saham. Saham ini, blok saham adalah blok yang dipegang oleh Boustead yang akan dijual, bukan blok saham LTAT. LTAT masih akan mengekalkan significant stake about 20 percent, 21 percent dan saham yang sekarang ini 20 percent dipegang oleh Boustead akan diambil alih oleh Sarawak State.

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Sebab Premier beritahu bahawa take control, maknanya majoriti shareholder, itu saya rasa.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Dia significant stake, the largest single shareholder lah.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Bermaksud bahawa the plan seperti apa yang dilaporkan dalam media tentang KLK dan Boustead Plantations itu memang part of strategic plan lah?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. It is part of the plan.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Part of the plan, ya.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** So, part of the plan. Okey, dalam konteks plantation, part of the plan is to – we have run through the process, the bidding process dengan 15 syarikat plantation di Malaysia. The best offer that came in at that time was from KLK. Jadi, kita renegotiate based on the best price yang kita dapat. Kita renegotiate dengan KLK. Daripada harga asal RM1.15, akhirnya kita berjaya mendapat RM1.55 sesaham. So, that 40 cents additional value itu per syer, represents about RM1 billion of the total value of Boustead Plantations.

So, that is the kind of value enhancement yang kita dapat melalui cadangan partnership dengan KLK. Dia tidak melibatkan penjualan syarikat Boustead Plantations, it is a partnership sebab LTAT akan kekal memegang about 35 percent of the shares. So – dan dia melibatkan saham yang kini dipegang oleh Boustead. So, this is a model yang kita cuba nak tampilkan. Model how LTAT can operate as a retirement fund without releasing its significant holding in this companies.”

[Muka surat 32-33, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman** seterusnya menjelaskan kepentingan penggunaan model ini kerana penstrukturan semula ini akan



membantu BHB menyelesaikan sebahagian daripada hutang yang ditanggung. Sekiranya BHB gagal membayar hutang berkenaan, sejumlah RM5 bilion pelaburan LTAT berisiko kerugian.

Selain itu, LTAT sebagai sebuah tabung persaraan, tidak mempunyai kepakaran di dalam industri yang diceburi oleh syarikat di bawah Kumpulan Boustead. Oleh itu, perancangan ini telah dibuat dengan mengambil kira kelangsungan dan potensi keuntungan syarikat di bawah Kumpulan Boustead apabila ditadbir dengan kerjasama pemain industri.

**“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** I mean— to me, the partnership can happen in- with any players dalam plantation. Sebab objektif kita— we go back to the objective. Kenapa kita berhasrat untuk melaksanakan transaksi berkenaan? Satu, untuk membantu Boustead menyelesaikan sebahagian daripada hutang. That is a RM1.4 billion due this year. Hutang Boustead. So, pada ketika itu langsung tidak ada— there is no money at all untuk Boustead membayar hutang. Sebab kalau kita tidak mencari jalan untuk menyelesaikan hutang berkenaan, the cross default will kick in. Once cross default kicks in, there is a RM5 billion of investment value that is at risk at LTAT. We cannot afford that. Itu yang pertama.

Keduanya, based on the big picture of this plan for LTAT to be a retirement fund. As a retirement fund by its own nature, it cannot run the business. So, walaupun kita ada— maknanya, ada stake dalam plantations, it is not for LTAT to run the business. We simply do not have the expertise and all that. Sebab itu kita nak mencari partner. Tetapi dalam masa yang sama, we maintain the strategic stake. So, that means we do not sell the asset. We maintain the strategic stake in the asset while partnering with another industry player, a significant one to run the business. So, that is the idea, then we enjoy the dividend payout over the long term. That was the objective.”

[Muka surat 35-36, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**c. Penangguhan Project Moonshot**

Apabila berlakunya rombakan Kabinet, Yang Berhormat Menteri Pertahanan telah meminta agar Pelan Transforamsi LTAT dan Pelan Penstrukturan Semula BHB, termasuk *Project Moonshot* ditangguhkan.

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman [Mantan Ketua Eksekutif, LTAT]** dalam prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024 memaklumkan bahawa pelan yang berkaitan telah pun dilancarkan oleh Yang Berhormat Menteri Pertahanan pada Julai 2023 setelah mendapat kelulusan di Mesyuarat Pasca Kabinet. Namun, setelah rombakan Kabinet dilakukan dan Yang Berhormat Menteri Pertahanan bertukar, LTAT telah menerima satu

(1) surat daripada Yang Berhormat Menteri Pertahanan meminta supaya Pelan Transformasi LTAT dan Pelan Penstrukturan Semula BHB ditangguhkan.

***“Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]: Dan the new Minister, Dato’ Seri Mohamed Khaled Nordin.***

***Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]: Ya.***

***Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:*** Adakah pelan transformasi ini dipersembahkan kepada beliau dan ada diberikan taklimat khusus tentang perkembangan ataupun idea dan juga pelan yang telah pun diilhamkan oleh seluruh pengurusan LTAT supaya ia difahami semangat yang ada dalam pelan transformasi ini?

***Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:*** Ya. Kalau saya boleh jelaskan dulu, just to take a step back ya. Pelan transformasi ini kita lancarkan pada tahun—pada Julai 2023 oleh Menteri Pertahanan pada ketika itu, melancarkan pada bulan Julai, Dato’ Seri Mohamad Hasan dan pelan ini kita bentangkan kepada Mesyuarat Pasca Kabinet pada ketika itu sebelum pelancaran dan diluluskan di Mesyuarat Pasca Kabinet ya. Kemudian, apabila berlaku rombakan Kabinet dan perubahan Menteri dan kita terima surat daripada Menteri untuk kita menangguhkan pelaksanaan Pelan Penstrukturan Semula Boustead Holdings ini. Pelan Transformasi LTAT dan juga Penstrukturan Semula Boustead ya.

***Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:*** Maksudnya, sebelum pengurusan, persembahkan...

***Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:*** Sebelum, sebelum kita persembahkan...

***Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:*** Dia dah minta tangguh?

***Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:*** Kita terima surat rasmi untuk kita tangguhkanlah.”

[Muka surat 44-45, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

## **6.5. Peletakan Jawatan Pengerusi Ahli Lembaga Pengarah Dan Pengurusan Tertinggi LTAT**

Ketua Eksekutif LTAT telah meletak jawatan pada 31 Januari 2024, diikuti oleh peletakan jawatan oleh Pengerusi LTAT pada 8 Februari 2024. Seterusnya pada 16 Februari 2024, Pengarah Kanan Strategi LTAT membuat peletakan jawatan, meningkatkan angka pegawai tertinggi LTAT yang mengundurkan diri mereka daripada LTAT kepada tiga (3) orang dalam jangka masa tidak lebih sebulan.

**a. Peletakan Jawatan Ketua Eksekutif**

**Datuk Ahmad Nazim bin Abd Rahman [Mantan Ketua Eksekutif, LTAT]** dalam prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024 memaklumkan bahawa pelbagai perkara telah diambil kira dalam merangka Pelan Strategik LTAT bagi memastikan bahawa sebarang transformasi ataupun penstrukturan semula yang berlaku dilaksanakan dengan baik dan secara komprehensif. Perkara ini telah melalui pelbagai proses dan penelitian telah dibuat oleh pelbagai pihak namun, selepas menerima surat penangguhan pelan tersebut, hala tuju LTAT menjadi tidak jelas. Perkara ini telah berlanjutan dari penerimaan surat tersebut sehingga 30 Januari 2024, menyebabkan beliau mengambil keputusan untuk mengundurkan diri dan membuat peletakan jawatan beliau atas rasa tanggungjawab terhadap pelan tersebut serta memberi peluang kepada pihak pengurusan tertinggi yang baru untuk masuk dan merangka pelan baru yang lebih baik.

*“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]: Kita merangka pelan strategik ini setelah kita membuat analisa ke atas banyak options ya, multiple options yang kita buat untuk kita pastikan bahawa apa-apa transformasi ataupun penstrukturan semula yang berlaku ini is well managed. Kita boleh execute, kita boleh manage properly and the chance of success is high. So, maknanya it has got to be realistic when it comes to execution. So akhirnya, this is where we land, this kind of strategic plan, this is where we land sebab daripada analisa kewangan dan sebagainya, the impact projection of- on LTAT punya financial position with and without this pelan strategic is significant, the difference is significant. If we talk about the enhancement in asset under management daripada sekarang ini 11.5 by 2025, we expect it to increase to about RM15 billion. Daripada segi retained earnings, we expect the retained earnings to increase from RM700 million this year to about RM1 billion by 2025.*

*So, this has gone through the full process of many months for us to come out with this particular plan. So, I myself personally, I take a very strong position that for LTAT to meet its objectives, the ultimate aim of becoming a sustainable retirement fund, this plan has got to be worked on and we are very committed to executing it to completion. Akan tetapi apabila saya terima surat daripada Yang Berhormat Menteri yang diberi kepada Pengerusi pada 15 Disember yang meminta kita untuk menangguhkan dulu, then it became unclear dari segi hala tuju bagaimana kita nak melaksanakan program di bawah pelan strategik ini. Jadi- I mean, as a Chief Executive, I took a strong position that is either this plan or nothing at all. Either this plan or I resign lah, itu yang saya maklumkan kepada Lembaga Pengarah dan kalau tidak ada hala tuju sehingga akhir bulan Januari, then I inform Tan Sri Chairman that I think it's best for me to resign. So, that we can let the new management to come in and develop their own plan ya.*

*So, it was a strong position that I took, to take ownership of this plan and I take a position on that. So, you know sampai 30 Januari, tidak ada sebarang penjelasan*

*mengenai hala tuju penstrukturan Boustead, then I tendered my resignation on 30th January.*

*Sebab, to me— I mean, soalan kalau bercakap tentang LTAT ini, soalan yang paling utama yang perlu ditanya bukan mengenai LTAT tetapi di peringkat Boustead, because this is where the real issue is. The one that will drag down half of the fund at LTAT is Boustead. So, the focus and attention should be on Boustead Holdings.*

*Tetapi, kalau the decision is to maintain the status quo, Boustead as it is, the structure as it is, nothing changes, then that was the position I took, it is best for me to leave the organizations. Terima kasih”*

[Muka surat 46-48, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**“Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *If this is a story in Greek mythology, Boustead is the sword of Damocles hanging over LTAT. The impairment risk on 50% of the fund is real. Jadi dalam istilah bahasa Inggeris itu, do we take the bull by the horn or do we kick the can down the road ya? Kita buy time, tak address the issue. Then, LTAT will be forever in a battle with Jabatan Audit Negara on impairment issue dan sebagainya yang tak boleh diselesaikan. LTAT and issues at Boustead is like a feather bed. Kita tekan belah kanan, belah kiri akan kembang. Tekan belah kiri, belah kanan akan kembang. So, what we are trying to do here is to address the problem comprehensively once and for all. It cannot be done on a piecemeal basis, let alone to leave it as status quo. And as Shakespeare would have said, it is better to be three hours too soon than one minute too late. It is better to address the risk now than wait until it actually happens. So, that was the position that we took, Yang Berhormat.”*

[Muka surat 55-56, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

#### **b. Peletakan Jawatan Pengerusi**

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi bin Raja Mohamed Noor [Mantan Pengerusi, LTAT]** dalam prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024 memaklumkan sekiranya Pelan Strategik LTAT yang telah dirangka tidak diguna pakai, maka terdapat keperluan untuk pengubahsuaian terhadap keseluruhan pelan sedia ada. Beliau seterusnya memaklumkan bahawa untuk meneruskan peranan sebagai Pengerusi Ahli Lembaga Pengarah yang telah memperjuangkan pelan tersebut, ia adalah melanggar prinsip peribadinya sendiri. Oleh itu, beliau membuat peletakan jawatan bagi memberi ruang kepada Pengerusi yang baru untuk merangka pelan baru dan meneraju LTAT dengan hala tuju yang lain.

**“Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *So, it's quite a long day the other day but to put it short, I think it was well summed up*

*by— I want to go while it is being mentioned, it's well sum up where is the position of the whole thing. So, I stand by the decision of that board.*

*I chaired a board who have made a decision that this is the way that we are going to chart, we are going to bring LTAT and the way is by adopting to this plan. So, if we cannot adopt this plan and if all these plans have been— there would be a major adjustment to this plan.*

*So, I— principally, it's not right for me to be there to remain as a Chair. Say, and visiting back, something that maybe that there been we have a put aside before, which is not— I mean, I cannot accept that. Principally, I cannot accept that. So, I made a decision to say thank you so much and I say goodbye on the 7<sup>th</sup> of February.*

*So, what I'm trying to put across here is that the— I don't want to be a party because I know, this is the process, you know. This is one of those that can help LTAT. That's how we see because it goes— I believe that what has been presented to the board, they have gone to the stress test, they have gone everything.*

*In other words, this is a program, as core program that we can work within parameters to achieve somewhere. So, this is also— I read somewhere in the JAN punya report, Audit Negara punya report. Somewhere that mentioned, besides all these findings apa semua sekali, it says that there is a need to be a restructuring plan program. There were some sentences, somewhere that mentioned that. So, I think what have been doing now is just adhering, addressing and admitting the requirement.*

*So, to answer YB, I simply said I stand on that principle that— I mean, it needs somebody else to put things. Maybe, I did not see. As a Chairman there, I only see this. Maybe, there are some other blind spots I did not see. So, maybe they need another Chairman who can see the blind spot and help to put it across a better program maybe. I don't know."*

[Muka surat 50-51, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**c. Peletakan Jawatan Ketua Perumpukan Aset Strategik**

**Puan Dayana Rogayah binti Omar [Mantan Pengarah Kanan Strategi, LTAT] dalam prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024** memaklumkan bahawa beliau telah menyertai LTAT dengan tujuan untuk melaksanakan transformasi terhadap portfolio saham LTAT dan menyelesaikan isu-isu berkaitan. Pelbagai usaha telah dilakukan dan komitmen telah diberi dalam merangka Pelan Strategik LTAT serta untuk membawa perubahan namun, melihat penangguhan pelan tersebut menyebabkan beliau mempersoalkan peranan beliau sebagai pegawai utama yang bertanggungjawab terhadap pelan tersebut. Oleh itu, beliau mengambil keputusan untuk meletakkan jawatan beliau.

**“Puan Dayana Rogayah Omar [LTAT]:** Okay. So, for me, I joined LTAT in 2020, at the start of the Transformation Plan, the 2019-2023, at the beginning of it. And the reason why LTAT needed to transform, it was mainly because of the concentration issue that was caused by Boustead. Macam yang I cakap tadi, Boustead could no longer provide the significant dividend to LTAT. And because of that, the transformations, the main initiative was to diversify the portfolio, which means kita kena reduce the concentrations daripada Boustead, so that LTAT can become a sustainable retirement fund. And that issue has been there for several years.

And because of Boustead juga, LTAT menerima audit opinion for several years where LTAT needed to impair Boustead because Boustead punya value was way below the cost.

So then, finally as the project director of the strategic plan as well as the restructuring plan, finally after few years, we had a plan and that plan we worked based on extensive analysis, validated by external advisors, thorough deliberations by the investment panel, the board and that plan was put to resolve the outstanding issues at LTAT.

And to finally, you know, when there is a change in direction for Boustead to remain status quo which means to go back to the initial state or rather pre-transformation that has caused LTAT to where it was in 2019, I think I don't see the reason why I should continue working in LTAT lah. Because, I joined in to help transform LTAT and the main issue was to diversify the portfolio, which is Boustead, and we found a plan. We had a plan that could resolve the issue that will allow LTAT to become sustainable over the long run. But, itulah. And so that is the main reason I decided to resign.”

[Muka surat 48, Laporan Prosiding Bil. 4(b)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

## **6.6. Justifikasi Penangguhan Pelan Strategik LTAT**

Menteri Pertahanan telah memaklumkan bahawa beliau tidak bersetuju dengan Pelan Strategik LTAT, khususnya *Project Moonshot*, kerana berpendapat bahawa terdapat alternatif yang lebih baik tanpa melepaskan pegangan di dalam aset-aset strategik yang terlibat.

### **a. Penjelasan Menteri Pertahanan**

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [Menteri Pertahanan]** dalam prosiding Bil. 4(c)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024 memaklumkan bahawa penelitian yang mendalam harus dilakukan terhadap perubahan yang radikal dan besar-besaran seperti di bawah Pelan Strategik LTAT. Selain itu, beliau

juga berpendapat bahawa pendekatan yang diambil di bawah pelan tersebut bersifat jangka pendek dan hanya untuk memperbaiki kedudukan kewangan dari segi perakaunan dengan menggadaikan pegangan kepentingan dalam syarikat-syarikat strategik berkenaan.

Selain itu, **Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin** turut memaklumkan bahawa beliau meminta agar penelitian dan perancangan rapi dibentangkan kepadanya sebelum mengangkat pelan tersebut ke Kabinet bagi tujuan kelulusan. Ini bertujuan bagi mengelak perkara sama yang berlaku di mana pihak Kabinet mengambil keputusan untuk menghentikan penjualan BPlant kepada Kuala Lumpur Kepong Berhad (KLK).

***“Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:*** Dia ada beberapa perkara yang saya— semasa saya dibentangkan melalui cadangan transformasi dan penstrukturan Boustead ataupun anak-anak syarikat. Saya telah nyatakan dengan jelas iaitu apa-apa strategi hala tuju, struktur, serta model perniagaan ataupun operasi LTAT yang melibatkan soal perubahan secara radikal ataupun besar-besaran harus di teliti secara mendalam, cermat serta inklusif dengan mengambil pandangan semua pihak termasuklah anak-anak syarikat. Ini kerana apabila saya jadi Menteri, saya telah terima banyak luahan daripada semua anak-anak syarikat bahawa mereka tidak diminta input dan juga pandangan.

*Kedua, saya juga beri pandangan iaitu LTAT tidak boleh mengambil keputusan bersifat jangka pendek melalui jalan penjualan aset ataupun pelepasan pegangan kepentingan dalam syarikat strategik. Ini kerana itu hanya jangka pendek, mungkin akan ada kecairan tetapi dari segi jangka panjang sebagai tabung pencen simpanan anggota tentera dia perlu mendapat good dividen, pulangan.*

*Kalau dia tak ada pelaburan dan tak ada company strategik yang dilakukan yang ada tentunya itu boleh menjejaskan dari segi jangka panjang. Itu bermakna, mungkin kalau dari segi penjualan aset, dari segi jangka pendek memanglah akan tunjuk akaun yang cantik dan sebagainya tapi dari segi jangka panjang, bagaimana pula?*

*Kemudian, saya juga ada nyatakan bahawa Pengurusan LTAT mesti pertimbang, tunjuk pada saya pilihan dan alternatif bukannya kemukakan pada saya apa yang— kerana pada akhirnya, saya kena faham dan saya juga kena bawa ke Kabinet untuk kelulusan dan itu merupakan perkara keempat.*

*Ini kerana semua yang hendak dilakukan itu, maka adalah wajar untuk dibawa ke Kabinet untuk pandangan dan persetujuan Kabinet kerana saya masih ingat Kabinet telah ubah keputusan hendak menjual Boustead Plantation kepada KLK. Saya tak nak itu semua berlaku kerana dalam perancangan pertama itu ada banyak soal untuk jual semua sekali yang mana akhirnya LTAT ataupun Boustead tidak ada pegangan majoriti, hilang kawalan kepada syarikat-syarikat itu yang telah dibina bertahun-tahun.*



*Saya juga telah nyatakan bahawa pembubaran Boustead Holdings bukan langkah terbaik. Jadi, saya hendak alternatif, daripada alternatif itu saya mungkin akan dapat lebih jelas apakah keputusan yang terbaik. Jadi, itu sahaja yang saya beritahu dan atas sebab itulah, itulah kedudukannya dan sekarang tengah—setelah pihak LTAT berbincang dengan semua anak syarikat sebagainya untuk cari jalan terbaik.”*

[Muka surat 5-6, Laporan Prosiding Bil. 4(c)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**b. Bantahan Pegangan Minoriti**

**Dato’ Seri Mohamed Khaled bin Nordin [Menteri Pertahanan]** dalam prosiding Bil. 4(c)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024 memaklumkan bahawa pendekatan yang diambil LTAT di bawah *Project Moonshot* untuk hanya memegang blok saham minoriti dan membenarkan pihak ketiga mengendalikan syarikat-syarikat strategik berkenaan adalah tidak wajar. Ini adalah kerana beliau berpendapat bahawa pendekatan berkenaan hanya memberi pulangan sementara dan adalah solusi yang bersifat jangka pendek.

Oleh itu, beliau telah memohon agar perkara ini diteliti semula oleh pihak pengurusan LTAT supaya alternatif yang akan dibentangkan kepada pihak Kabinet akan dipersetujui dan diluluskan.

*“Dato’ Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]: Maybe, just to betulkan sedikit di bawah Moonshot, all the company, LTAT tidak lagi ada pegangan majoriti. Dia terlepas kepada yang lain. Macam Boustead Heavy Engineering, kalau dulu 100 percent bawah BHB dia akan turun kepada 40 percent.*

*Macam plantation, about 50 percent. Kalau dulu 100 percent, dia akan jual. Then, kalau Pharmaniaga, kalau currently about 55 percent because it is still public listed, dia akan turun kepada 40 percent. So, hilang — just as pure investment begitu je.*

*So, you talk about trying to know what is happening? It won’t happen. Because you are no more in control. It’s just a short-term selling off. Yang itu saya minta supaya diteliti balik sebab tentunya nanti Kabinet mungkin tak akan setuju kerana terlepas pegangan-pegangan ini.”*

[Muka surat 14-15, Laporan Prosiding Bil. 4(c)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**c. Keperluan Kelulusan Kabinet**

**Dato’ Seri Mohamed Khaled bin Nordin [Menteri Pertahanan]** dalam prosiding Bil. 4(c)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024 memaklumkan bahawa beliau sebagai Menteri Pertahanan telah mengambil keputusan untuk

membentangkan hala tuju yang akan diambil oleh LTAT kepada pihak Kabinet bagi mengelakkan berlakunya situasi yang dialami BPlant dan KLK sekali lagi.

***“Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]: Dato’ Seri, sebelum saya bagi kepada Kubang Pasu. Dato’ Seri sebutkan tadi perlu dibawa ke Kabinet approval untuk — kenapa, boleh bagi justifikasi?”***

***Dato’ Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:*** Kita ambil pendekatan supaya apa sahaja yang dibuat Kabinet perlu tahu. Supaya tak berlaku macam KLK. Ahli-ahli Kabinet arahkan supaya ditukar keputusan itu.

***Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:*** Okey, maksudnya ini adalah pendekatan Dato’ Seri sebagai Menteri supaya the whole Cabinet members tahu apa yang sedang dilakukan oleh Kementerian Pertahanan. Okey.”

[Muka surat 15, Laporan Prosiding Bil. 4(c)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**Dato’ Seri Mohamed Khaled bin Nordin** seterusnya memaklumkan bahawa beliau menganggap sebarang keputusan yang besar dan signifikan berhubung LTAT perlu dibawa kepada Kabinet. Ini bukan sahaja bagi melancarkan tindakan yang akan diambil setelah keputusan dibuat tetapi juga sebagai tanggungjawab kolektif bersama oleh Kabinet.

***“Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:*** Okey. Terima kasih, Tuan Pengerusi. Saya setujulah dengan apa yang ingin dibuat oleh Yang Berhormat Menteri iaitu membawa pelan ini ke Kabinet untuk mendapat kelulusan. Mengambil kira apa yang telah berlaku sebelum ini dengan transaksi dengan KLK ya yang mana walaupun telah dibuat tawaran tapi akhirnya disebabkan terdapatnya arahan untuk membatalkan transaksi tersebut, maka saya difahamkan, kalau ikut daripada prosiding yang sebelum ini, terpaksa membuat pinjaman sebanyak RM2 bilion untuk meneruskan dengan transaksi tersebut tetapi tanpa penglibatan KLK.

Jadi, saya fikir it is a prudent thing, dengan izin, untuk mendapatkan kelulusan daripada Kabinet dahulu. Sekurang-kurangnya ada consensus di situ. Akan tetapi, saya just nak dapatkan penjelasan ataupun klarifikasi daripada Yang Berhormat Menteri.

Pertamanya, keputusan untuk bawa kepada Kabinet ini memang sebelum ini memang tak ada ataupun memang tak perlu, tetapi Yang Berhormat Menteri sendiri yang mengambil inisiatif tersebut? Itu pertama.

Keduanya, sekiranya Kabinet telah beri kelulusan dan pelan ini akan diteruskan, adakah Yang Berhormat Menteri berniat untuk membuat satu ministerial statement dalam Parlimen tentang pelan ini? Terima kasih.

***Dato’ Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:*** Saya percaya kita semua sedia maklum, sebagai anggota Kabinet, perkara-perkara besar, pokok memang wajar untuk dibawa ke Kabinet. Itu sahaja. Mungkin projek Moonshot itu apabila dibentang pada saya— itu yang saya tanya. Saya perlu bawa ini ke Kabinet

*sebab— itu sebabnya dia tak berjalan kerana memang dia belum ada apa-apa kelulusan.*

*So, saya percaya sebagai anggota Kabinet, perkara-perkara yang seperti ini memang perlu dibawa untuk Kabinet faham atas nama collective responsibility. Jika ia nya dah diluluskan, bergantung kepada – saya percaya banyak ruang boleh digunakan sama ada masa perbahasan bajet kementerian dan sebagainya untuk kita maklumkan kedudukan mengenai usaha-usaha bagi kita membawa perubahan ataupun transformasi kepada LTAT ataupun investment-nya. Terima kasih.”*

[Muka surat 21-22, Laporan Prosiding Bil. 4(c)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

## **6.7. Hala Tuju LTAT**

Menteri Pertahanan dan juga Ketua Eksekutif LTAT telah memaklumkan status terkini perancangan LTAT berhubung pegangan portfolio saham, penstrukturan semula Kumpulan Boustead dan hala tuju LTAT secara umumnya.

**En. Mohammad Ashraf bin Md Radzi (Ketua Eksekutif, LTAT) dalam prosiding Bil. 4(c)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024** memaklumkan bahawa pihak pengurusan tertinggi LTAT masih diperingkat memuktamadkan pelan dan hala tuju yang baru bagi LTAT dan tidak dapat memaklumkan pendekatan yang akan diambil kerana masih belum dipersetujui. Namun, beliau memberi jaminan bahawa pendekatan yang akan diambil berhubung syarikat-syarikat strategik akan bergantung pada keperluan setiap syarikat, bagi membenarkan perkembangan potensi yang optimum.

Selain itu, penekanan turut akan diberikan terhadap pengurusan dan tadbir urus bagi syarikat berkenaan. Tatakelola akan dipertingkatkan bagi perkara seperti pemantauan dan proses membuat keputusan dalam perancangan LTAT yang ke hadapan.

**“Tuan Haji Azli bin Yusof [Ahli PAC]:** Datuk Wira, saya. Dato’ Seri, tadi berkenaan dengan new direction yang nak dibawa ke Kabinet itu, adakah ia masih lagi mengekalkan model untuk seperti model PNB ataupun model Khazanah ataupun bagaimana? Sebab sekarang ini kalau berdasarkan kepada Moonshot, kita dah boleh katakan roll out, kan? Maybe half way kah ataupun quarter way sebab Boustead Holdings sudah pun di delisting dan dia sekarang sudah beroperasi secara kawalan LTAT kepada individual strategik aset ataupun company itu. Hanya yang menjadi persoalan di pihak Dato’ Seri tadi ialah dari segi penjualan ataupun pegangan kepada aset-aset itu. Tetapi moving forward itu, adakah pihak kementerian bercadang untuk nak kembali kepada model sebelum itu iaitu bergantung kepada satu entiti yang besar dan- tetapi ada kawalan di peringkat LTAT kepada syarikat-syarikat yang di bawah Boustead Holdings, contohnya.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Secara jujur, saya belum dapat. Tetapi dibisik tadi dia kata mungkin hibrid. Saya pun tak tahu apa maksudnya hibrid. Secara jujur, saya belum tak tahu lagi. Sebab belum bentang pada saya, because dia kena lulus Board dia dahulu. Okey.

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** If I may, at this point kalau nak disclose itu, because apa yang saya utarakan akan jadi public records. So, this tindakan selepas ini akan melibatkan commercial decision making dan sebagainya. So, it's a bit premature for me to say. But in the end, as I mentioned earlier, there's no explicit choice between either choice one or choice two. We will look at each individual company and the problems and the issues and the potential growth, yang lebih utama dia ialah we want to optimise the potential of each company. So, akan memerlukan tindakan yang berbeza for each company. And perhaps I can go back to comment daripada YB Tze Tzin tadi berkenaan not repeating the same mistakes. So, when we have a large investment across multiple companies. This is where what is needed is a stewardship model, whereby there is elements of shareholders reserve matters, whereby a certain actions or transactions di peringkat anak syarikat memerlukan kelulusan berlainan sama ada di peringkat operating company punya Board atau perlu dirujuk kepada Boustead Holdings atau perlu dirujuk kepada LTAT sendiri.

So, these are the stewardship policies that we will introduced to improve the governance. The idea is as a shareholder, with any investment that we have, we need to have a good governance in place melibatkan monitoring, supervision dan decision making. So, these are items that will be embedded in our plans going forward.”

[Muka surat 18-19, Laporan Prosiding Bil. 4(c)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**En. Mohammad Ashraf bin Md Radzi** seterusnya memaklumkan bahawa penetapan lima (5) peratus dividen di bawah *Project Moonshot* masih dipertimbangkan dengan mengambil kira kemampuan dan kemampunan LTAT sebagai tabung persaraan. Namun, penekanan lebih diberikan terhadap pengukuhan serta kemampunan portfolio pelaburan LTAT yang seterusnya akan menjamin pulangan dividen yang konsisten.

**“Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Tuan Pengerusi, saya nak tanya CEO tentang— okay, the original Moonshot plan adalah untuk sustainable five percent dividend kepada pencarum. LTAT ini adalah retirement fund-lah untuk askar-askar kita. Jadi, your new plan, adakah ini akan terjadi kah macam mana?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Yes, without a doubt. That part of the existing strategic plan doesn't change because what the contributors deserve is a competitive dividend rate, comparatively to— our benchmark is always EPF. But of course, EPF punya portfolio is already very matured. They are already operating within their SAA whereas, we are on the rehabilitation basis. But the idea is to keep this five percent goal and we have to do what is necessary to try and ensure— yang paling utama ialah sustainability.

There's no point that, you know, we climb up to five percent level but it's only sustainable for only a few short years, whereby whatever monetisation that happens we

*don't allocate or redeploy to the right asset classes, a quality of investments that give us the needed returns."*

[Muka surat 19, Laporan Prosiding Bil. 4(c)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

Selain itu, **En. Mohammad Ashraf bin Md Radzi** memaklumkan bahawa pelan baru LTAT ini mengambil kira keperluan pembayaran hutang yang berkaitan. Hal ini akan melibatkan beberapa pendekatan yang sewajarnya, seperti penggunaan dividen yang diterima atau penjualan aset tertentu bagi menampung pembayaran hutang yang berkaitan. Perkara ini akan menyebabkan perbezaan pegangan syarikat-syarikat strategik, sama ada masih di bawah pengoperasian dan kawalan BHB ataupun dikawal selia oleh LTAT secara langsung.

**"Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Terima kasih Datuk Wira Pengerusi. Saya nak bertanya kepada CEO, dalam masa terdekat ini Boustead ini dia kena service hutang dia dan mungkin sementara menunggu loan itu di approve, adakah Boustead akan menghadapi masalah aliran tunai sebab tanpa Moonshot strategy ini aliran tunai dia mungkin ada isulah. So, tak ada Moonshot strategy tunggu loan, dalam masa terdekat kalau belum approve adakah ini akan memberi kesan kepada aliran tunai Boustead ini dan juga untuk declare dividen lima persen ini, mungkin ada terkesan kat situ.

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Terima kasih YB. Dari segi cashflow planning di peringkat Boustead Holdings, on its own tanpa sama ada, ada atau tidak ada Moonshot telah berlaku financial planning to address hutang yang become due. So, especially the large principal payment. So, without pre-empting Bank Negara decision, saya ambil contoh yang paling terdekat ialah pada masa yang terdekat akan ada maturity of debt di peringkat Boustead Holdings which is quite significant sehingga RM1.6 bilion. So, that has driven the decision by the group to consider selling a significant stake in Affin.

Salah satu contohlah but at the same time everything comes with the right planning, di mana naturally untuk debt servicing berbentuk payment of interest it's enough to be covered by dia punya dividen daripada dia punya investee companies tapi at anytime kalau ada keperluan untuk membayar prinsipal yang besar, maka terdapatlah keperluan untuk asset disposal.

So, these are the things that are a part of the strategic plan punya considerations. We cannot run away from not addressing the debt restructuring, everything is intertwined because kalau kita ambil contoh Moonshot pun, the bulk of Moonshot itu ialah untuk LTAT memegang the share in the operating companies secara direct. Maknanya tidak banyak berlaku actual transaction di antara LTAT dan Boustead Holdings.

So hence why, what we are tweaking now could be a combination where suitable. Mungkin ada businesses yang akan continue, di control oleh Boustead Holdings, mungkin ada businesses yang LTAT akan control secara direct. Itulah maksud saya, the hybrid approach yang akan dibentangkan kepada Menteri."

[Muka surat 22-23, Laporan Prosiding Bil. 4(c)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

**En. Mohammad Ashraf bin Md Radzi** seterusnya memaklumkan bahawa kini, pelan dan hala tuju telah siap disediakan oleh pihak pengurusan tertinggi LTAT namun, masih berada dalam proses kelulusan pihak ALP dan seterusnya setelah mendapat kelulusan akan dibentangkan kepada Menteri Pertahanan. Pelan ini dijangkakan akan dapat dimuktamadkan dan dilaksanakan menjelang tahun 2025.

**“Puan Teresa Kok Suh Sim [Naib Pengerusi PAC]:** Tuan Pengerusi, saya nak tanya Menteri ataupun CEO tentang apa yang dibentangkan tadi tentang enam industri yang akan dikaji semula dan— tapi, tadi kalau kita lihat daripada projek Moonshot ini, macam Affin Bank. Jadi, LTAT shareholding akan menjadi 21.75 peratus ya dalam Affin Bank.

*So, ada sesetengah cadangan daripada Moonshot, adakah ia akan dilaksanakan? Walaupun mungkin secara total, satu plan yang komprehensif belum keluar lagi. Kerana apa yang kita baca daripada media ialah Kerajaan Sarawak akan ambil alih jadi major shareholder Affin Bank. So, adakah ini akan jalan kah? That means, some of the proposal akan dilaksanakan sebelum yang comprehensive plan ini keluar.*

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *When it comes to Affin Bank, I am not in the position to pre-empt Bank Negara’s decision-making. At this point, there is no clear decision yet from Bank Negara. So, we will have to wait for the final decision. Akan tetapi, for the rest of the businesses, as I reiterated earlier, we will look at what works and what doesn’t and what is suitable. So, mungkin ada— masih banyak komponen daripada Moonshot itu yang masih boleh diguna pakai. What is good for us, we will pursue.*

**Puan Teresa Kok Suh Sim [Naib Pengerusi PAC]:** *Bagi saya ialah saya setujuilah kaji dengan lebih terperinci, tapi ambil masa berapa lamalah? One year? Six months? [Ketawa]*

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *So, the plan is ready. We are going through the approval process di peringkat Lembaga. Once done, very soon, then we will table upwards termasuk kepada Menteri Pertahanan.*

**Puan Teresa Kok Suh Sim [Naib Pengerusi PAC]:** *Jangka tahun inilah? Jadi, kita tak perlu bahas di Dewan Rakyat ya? [Ketawa].”*

[Muka surat 20, Laporan Prosiding Bil. 4(c)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]

Sehubungan itu, **En. Mohammad Ashraf bin Md Radzi** turut memaklumkan bahawa di bawah pelan baru yang dirangka ini, LTAT masih mengambil pendirian untuk mengurangkan pendedahan pelaburan di bawah Kumpulan Boustead. Ini bagi mengurangkan kebergantungan terhadap prestasi Kumpulan Boustead terhadap hasil pelaburan LTAT serta sasaran kepelbagaian pelaburan LTAT.

**“Dato’ Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** *Terima kasih. Saya lihat, Yang Berhormat Chairman, LTAT ini banyak kebergantungannya kepada Boustead lah, Boustead punya performance. Jadi, kalau jatuh Boustead itu, ia akan turut juga menarik LTAT bersama.*

*Soalan saya. Apa pandangan Encik Ashraf tentang high investment exposure kepada Boustead Group ini? Apakah perancangan LTAT untuk mengurangkan kebergantungan*

*ini kepada Boustead? Dan apakah pandangan LTAT tentang operating model ataupun business model yang berbentuk konglomerat? Terima kasih.*

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *Terima kasih, Yang Berhormat. Saya mentioned earlier, target strategic plan kita adalah untuk mengurangkan overconcentration daripada, currently sekitar 60 percent gross, down to about 35 percent. So, bila perkara ini telah successful, naturally dia akan melibatkan pengurangan concentration towards Boustead, Affin Group di mana the investment that is being recovered will be redeployed to public markets type of asset classes iaitu terutamanya fixed income. So, the idea is, yes, to continue on the pathway to reduce the overconcentration dan kebergantungan yang tinggi.”*

[Muka surat 21, Laporan Prosiding Bil. 4(c)/2024 bertarikh 7 Ogos 2024]





**RUMUSAN & SYOR  
JAWATANKUASA KIRA-KIRA  
WANG NEGARA (PAC)  
PARLIMEN**

## 7. RUMUSAN PAC PARLIMEN

Secara keseluruhan PAC Parlimen merumuskan perkara-perkara berikut:

- 7.1. Menurut LKAN rizab LTAT berbaki negatif. Namun, Ketua Eksekutif LTAT menjelaskan rizab berbaki negatif hanya melibatkan satu (1) komponen sahaja.
- 7.2. Pembayaran dividen tahun 2022 kepada pencarum telah dilakukan berasaskan keuntungan bukan tunai sejumlah RM0.189 bilion hasil penjualan saham syarikat bersekutu LTAT (Perumahan Kinrara Berhad dan Tanah Sutera Development Sdn. Bhd.) kepada syarikat subsidiari LTAT (Perbadanan Perwira Harta Sdn. Bhd.).
- 7.3. Portfolio pelaburan LTAT terlalu bergantung kepada prestasi Kumpulan Boustead. Kemerosotan dan pergelutan dengan krisis seperti LCS dan Pharmaniaga menyebabkan Boustead tidak dapat membayar dividen kepada LTAT seperti sebelum ini, mengakibatkan penetapan dividen tahunan yang rendah dan tidak konsisten kepada pencarum.
- 7.4. Pelan transformasi LTAT dan penstrukturan semula Kumpulan Boustead menjadi isu utama yang perlu diambil tindakan segera memandangkan perkara tersebut bukan sahaja melibatkan keupayaan LTAT dalam penetapan dividen malah meletakkan dana pelaburan LTAT dalam syarikat subsidiari berjumlah RM5 bilion, termasuk RM2.5 bilion dalam Kumpulan Boustead berada dalam risiko kecairan.
- 7.5. Pelan Transformasi LTAT telah dimulakan bertujuan bagi menstrukturkan semula pegangan instrumen aset dan pelaburan LTAT. Bagi pegangan LTAT dalam Boustead Holdings Berhad, *Project Moonshot* telah dirangka untuk mempelbagaikan pendedahan kepada enam (6) syarikat strategik dengan pegangan saham barunya yang tersendiri. Walau bagaimanapun, pelaksanaan *Project Moonshot* telah ditangguhkan pada tahun 2023.
- 7.6. Yang Berhormat Menteri Pertahanan yang baharu mengambil keputusan untuk menangguhkan projek berkenaan bagi mendapatkan pilihan dan alternatif lain yang boleh diambil oleh LTAT berhubung isu tersebut.

7.7. Selain itu, Yang Berhormat Menteri Pertahanan juga telah menetapkan proses kelulusan perkara signifikan dan hala tuju berhubung LTAT memerlukan kelulusan ALP dan Menteri Pertahanan sebelum diangkat bagi persetujuan Kabinet.

7.8. Menurut tiga (3) Pengurusan Tertinggi LTAT yang meletak jawatan, penangguhan pelan tindakan yang sewajarnya berhubung pelaburan LTAT di dalam Kumpulan Boustead serta penstrukturan semula BHB dan anak syarikatnya boleh mengakibatkan keberhutangan Kumpulan Boustead dan LTAT meningkat dan mengakibatkan risiko kecairan berlaku.

## **8. SYOR PAC PARLIMEN**

Bagi tujuan penambahbaikan, PAC Parlimen mengesyorkan perkara-perkara berikut:

8.1. LTAT seharusnya membuat pembayaran dividen berlandaskan kepada keuntungan sebenar (*realised gain*) dan tidak menggunakan keuntungan bukan tunai seperti yang dilakukan pada tahun 2021 dan 2022.

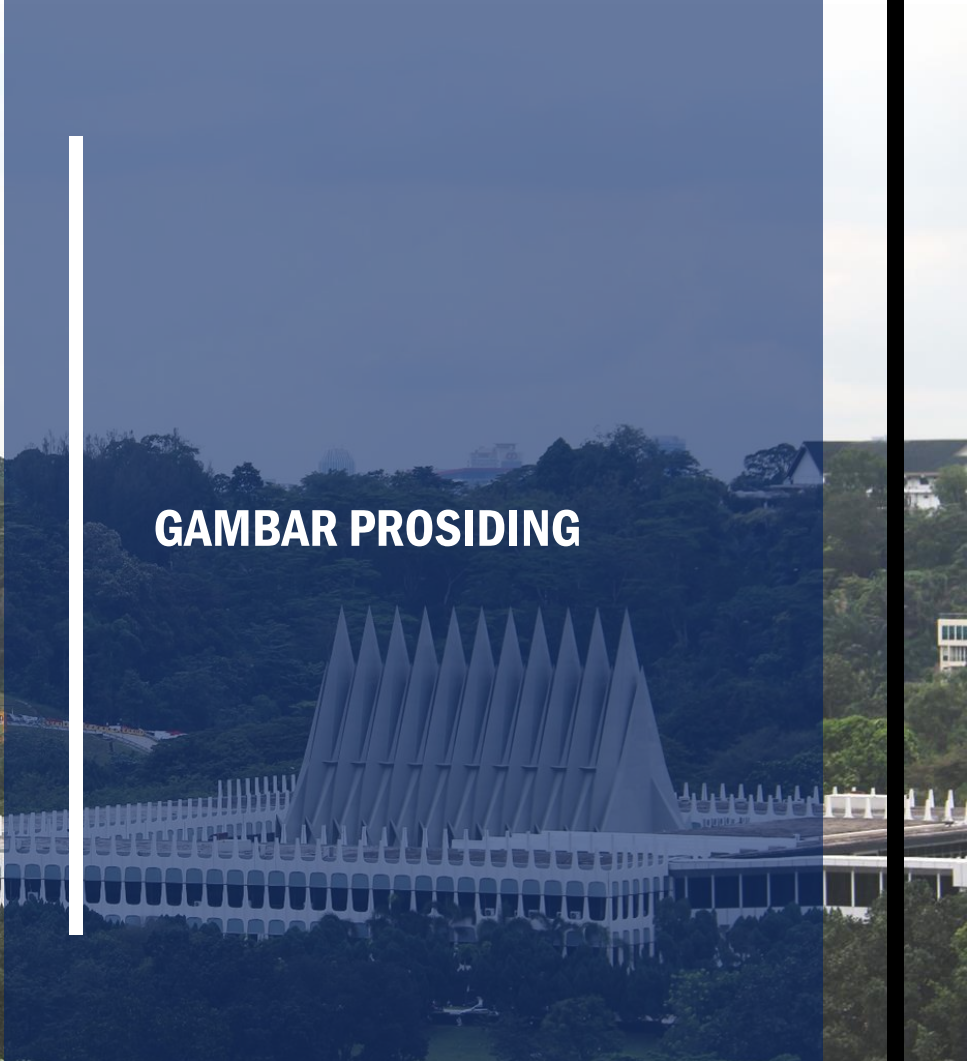
8.2. LTAT seharusnya meningkatkan usaha untuk mempelbagaikan komposisi portfolio pelaburan serta tidak bergantung pada satu entiti sahaja bagi mengurangkan risiko pendedahan supaya dapat memberi dividen yang tinggi dan konsisten kepada pencarum.

8.3. MINDEF dan LTAT perlu membentangkan kepada PAC status terkini perancangan LTAT berhubung pegangan portfolio saham, penstrukturan semula Kumpulan Boustead dan Hala Tuju LTAT sebelum akhir tahun 2024.

## **JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA (PAC) PARLIMEN**



## GAMBAR PROSIDING





























**AGENDA MESYUARAT  
JAWATANKUASA KIRA-KIRA  
WANG NEGARA (PAC)  
PARLIMEN**

**LAMPIRAN A**

**MESYUARAT PRA PROSIDING JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA (PAC)  
PARLIMEN KELIMA BELAS  
BIL. 4 TAHUN 2024  
BERTEMPAT DI BILIK JAWATANKUASA 1  
TINGKAT 2, BLOK UTAMA, BANGUNAN PARLIMEN**

| <b>TARIKH / HARI /<br/>MASA</b>               | <b>PERKARA</b>                                                                                                                                                                                                                          | <b>KEMENTERIAN/ JABATAN/<br/>AGensi TERLIBAT</b>                                                                |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>20.06.2024/<br/>Khamis/<br/>10.00 pagi</b> | <b>PRA PROSIDING<br/>BIL. 4 TAHUN 2024:</b><br>“Lembaga Tabung Angkatan<br>Tentera (LTAT) – Penyata<br>Kewangan Bagi Tahun Berakhir<br>31 Disember 2022<br>( <i>LKAN 2022-<br/>Penyata Kewangan Agensi<br/>Persekutuan Tahun 2022</i> ) | <b>JABATAN AUDIT NEGARA:</b><br>Yang Berbahagia Datuk Wan<br>Suraya binti Wan Mohd Radzi,<br>Ketua Audit Negara |

**LAMPIRAN A**

**MESYUARAT PROSIDING JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA (PAC)  
PARLIMEN KELIMA BELAS  
BIL. 4(A) TAHUN 2024  
BERTEMPAT DI BILIK JAWATANKUASA 1  
TINGKAT 2, BLOK UTAMA, BANGUNAN PARLIMEN**

| <b>TARIKH / HARI /<br/>MASA</b>               | <b>PERKARA</b>                                                                                                                                                                                                                         | <b>KEMENTERIAN/ JABATAN/<br/>AGensi TERLIBAT</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>20.06.2024/<br/>Khamis/<br/>11.00 pagi</b> | <b>PROSIDING<br/>BIL. 4(A) TAHUN 2024:</b><br>“Lembaga Tabung Angkatan<br>Tentera (LTAT) – Penyata<br>Kewangan Bagi Tahun Berakhir<br>31 Disember 2022<br>( <i>LKAN 2022-<br/>Penyata Kewangan Agensi<br/>Persekutuan Tahun 2022</i> ) | <b>KEMENTERIAN PERTAHANAN<br/>MALAYSIA (MINDEF):</b><br>Yang Berbahagia Datin Roszanina<br>binti Wahab, Timbalan Ketua<br>Setiausaha (Pengurusan) mewakili<br>Yang Berbahagia Datuk Seri Isham<br>bin Ishak, Ketua Setiausaha<br><br><b>LEMBAGA TABUNG ANGKATAN<br/>TENTERA (LTAT):</b><br>Yang Berusaha Encik Mohammad<br>Ashraf bin Md. Radzi, Ketua<br>Eksekutif |



**LAMPIRAN A**

**MESYUARAT PROSIDING JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA (PAC)  
PARLIMEN KELIMA BELAS  
BIL. 4(B) TAHUN 2024  
BERTEMPAT DI BILIK JAWATANKUASA 1  
TINGKAT 2, BLOK UTAMA, BANGUNAN PARLIMEN**

| <b>TARIKH / HARI /<br/>MASA</b>             | <b>PERKARA</b>                                                                                                                                                                                                                         | <b>KEMENTERIAN/ JABATAN/<br/>AGENSI TERLIBAT</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>07.08.2024/<br/>Rabu/<br/>10.00 pagi</b> | <b>PROSIDING<br/>BIL. 4(B) TAHUN 2024:</b><br>“Lembaga Tabung Angkatan<br>Tentera (LTAT) – Penyata<br>Kewangan Bagi Tahun Berakhir<br>31 Disember 2022<br>( <i>LKAN 2022-<br/>Penyata Kewangan Agensi<br/>Persekutuan Tahun 2022</i> ) | <b>LEMBAGA TABUNG ANGKATAN<br/>TENTERA (LTAT):</b><br>i. Yang Berbahagia Jeneral (B)<br>Tan Sri Raja Mohamed Affandi<br>Raja Mohamed Noor, mantan<br>Pengerusi;<br>ii. Yang Berbahagia Datuk Ahmad<br>Nazim Abd Rahman, mantan<br>Ketua Eksekutif; dan<br>iii. YBrs. Puan Dayana Rogayah<br>Omar, mantan Pengarah Kanan<br>Strategi |

LAMPIRAN A

MESYUARAT PROSIDING JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA (PAC)  
PARLIMEN KELIMA BELAS  
BIL. 4(C) TAHUN 2024  
BERTEMPAT DI BILIK JAWATANKUASA 1  
TINGKAT 2, BLOK UTAMA, BANGUNAN PARLIMEN

| TARIKH / HARI / MASA                | PERKARA                                                                                                                                                                                                                                | KEMENTERIAN/ JABATAN/ AGENSI TERLIBAT                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 07.08.2024/<br>Rabu/<br>2.30 petang | <b>PROSIDING<br/>BIL. 4(C) TAHUN 2024:</b><br>“Lembaga Tabung Angkatan<br>Tentera (LTAT) – Penyata<br>Kewangan Bagi Tahun Berakhir<br>31 Disember 2022<br>( <i>LKAN 2022-<br/>Penyata Kewangan Agensi<br/>Persekutuan Tahun 2022</i> ) | <b>KEMENTERIAN PERTAHANAN<br/>MALAYSIA (MINDEF):</b><br>i. Yang Berhormat Dato’ Seri<br>Mohamed Khaled bin Nordin,<br>Menteri Pertahanan; dan<br><br>ii. Yang Berbahagia Datuk Seri<br>Isham bin Ishak, Ketua<br>Setiausaha |



## LAPORAN PROSIDING (HANSARD)



MALAYSIA

## LAPORAN PROSIDING (HANSARD)

Khamis, 20 Jun 2024

Bil. 4 / 2024

### MESYUARAT JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA

**Prosiding:**

**Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) -  
Penyata Kewangan Bagi Tahun Berakhir 31 Disember 2022  
(*LKAN 2022 - Taklimat Laporan Ketua Audit Negara  
Penyata Kewangan Agensi Persekutuan Tahun 2022*)**

- (i) **Jabatan Audit Negara Malaysia (JAN)**  
YBhg. Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi,  
Ketua Audit Negara

PENGGAL KETIGA  
PARLIMEN KELIMA BELAS

**MESYUARAT JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA**  
**BILIK MESYUARAT JAWATANKUASA 1, TINGKAT 2 BLOK UTAMA**  
**BANGUNAN PARLIMEN, PARLIMEN MALAYSIA**

**KHAMIS, 20 JUN 2024**

---

**AHLI-AHLI JAWATANKUASA**

**Hadir**

|                                                            |                         |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|
| YB. Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Masjid Tanah] | - <i>Pengerusi</i>      |
| YB. Puan Wong Shu Qi [Kluang]                              | - <i>Naib Pengerusi</i> |
| YB. Tuan Syahredzan bin Johan [Bangi]                      |                         |
| YB. Tuan Sim Tze Tzin [Bayan Baru]                         |                         |
| YB. Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Wangsa Maju]                 |                         |
| YB. Datuk Ali anak Biju [Saratok]                          |                         |
| YB. Dato' Adnan bin Abu Hassan [Kuala Pilah]               |                         |

**Tidak hadir [Dengan maaf]**

YB. Puan Vivian Wong Shir Yee [Sandakan]  
YB. Dato' Mohd Isam bin Mohd Isa [Tampin]  
YB. Dr. Richard Rapu @ Aman anak Begri [Betong]  
YB. Tuan Haji Azli bin Yusof [Shah Alam]  
YB. Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Kubang Pasu]  
YB. Tuan Ahmad Tarmizi bin Sulaiman [Sik]  
YB. Dr. Hajah Halimah Ali [Kapar]

**URUS SETIA**

Encik Ahmad Johan bin Mohd Affandi [Ketua Sekretariat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara, Parlimen Malaysia]  
Puan Aidahanie binti Baharuddin [Penolong Setiausaha Kanan (Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara, Parlimen Malaysia)]  
Puan Siti Noor Akmar binti Zulkafli [Juruaudit (Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara, Parlimen Malaysia)]  
Encik Muhammad Zydil Iman bin Zulkefli [Juruaudit Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara, Parlimen Malaysia]  
Encik Amirul Ashyraaf bin Zulkifle [Penolong Setiausaha (Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara, Parlimen Malaysia)]

**HADIR BERSAMA**

**Jabatan Peguam Negara (AGC)**

Puan Shaharaliza binti Ab Razak [Peguam Kanan Persekutuan (Bahagian Penasihat)]

**Jabatan Perkhidmatan Awam (JPA)**

Encik Ahmad Azhan bin Mohd Noh [Timbalan Pengarah Kanan]

(samb/-)

**HADIR BERSAMA** (*samb/-*)**Kementerian Kewangan Malaysia (MoF)**

Datuk Rosli bin Yaakub [Pegawai Tadbir Dan Diplomatik (Bahagian Pengurusan Strategik Badan Berkanun)]

Puan Noorazlina Mohd Nasir [Pegawai Tadbir Dan Diplomatik (Bahagian Pengurusan Strategik Badan Berkanun)]

Puan Nadeema binti Kamaruddin [Ketua Penolong Setiausaha Kanan (Bahagian Kawalan Kewangan Strategik dan Korporat)]

Encik Nurul Allbiir bin Nordin [Penolong Setiausaha Kanan (Bahagian Kawalan Kewangan Strategik dan Korporat)]

**Suruhanjaya Pencegahan Rasuah Malaysia (SPRM)**

Puan Rasimah binti Asdari [Penolong Pesuruhjaya (Bahagian Penyiasatan Tata kelola)]

Puan Rugayah binti Abdul Rahman [Penguasa (Bahagian Penyiasatan Tata kelola)]

Tuan Mohd Mustakim bin Muhamad Sedek [Penguasa Kanan (Bahagian Siasatan)]

**Jabatan Audit Negara Malaysia (JAN)**

YBhg. Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [Ketua Audit Negara]

Puan Hj. Patimah binti Ramuji [Timbalan Ketua Audit Negara (Kewangan)]

Puan Norliza binti Md Nuruddin [Pengarah Audit Kewangan]

Puan Farizah binti Beram [Timbalan Pengarah Audit Kewangan]

Puan Punithavathy A/P Jotey [Penolong Pengarah Audit]

Encik Mohd Faez bin Mohd Fauzi [Pegawai Khas Ketua Audit Negara]

Encik Mohd Sharizal bin Sarul Zaman [Ketua Penolong Pengarah Audit]

Puan Intan Nadia binti Yatim [Pegawai Penerangan]

**Kementerian Ekonomi (KE)**

Encik Khairil Wari bin Abd Rani [Timbalan Pengarah Bahagian]

**Jabatan Akauntan Negara (JANM)**

Encik Mohd Sabree bin Yaakub [Akauntan]



## **LAPORAN PROSIDING**

### **MESYUARAT JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA PARLIMEN KELIMA BELAS, PENGGAL KETIGA**

**BILIK JAWATANKUASA 1,  
PARLIMEN MALAYSIA, KUALA LUMPUR**

**KHAMIS, 20 JUN 2024**

**Mesyuarat dimulakan pada pukul 10.00 pagi**

*[Yang Berhormat Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin  
mempengerusikan Mesyuarat]*

---

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh.* Salam sejahtera dan selamat datang saya ucapkan kepada semua Ahli-ahli Yang Berhormat, Ahli PAC Parlimen Kelima Belas, ahli-ahli ex-officio PAC Parlimen daripada Jabatan Peguam Negara, JPA, Kementerian Kewangan, Jabatan Audit Negara, SPRM, Kementerian Ekonomi dan juga Jabatan Akauntan Negara.

Terima kasih kerana hadir pada mesyuarat pada pagi ini. Hari ini, hadir di hadapan PAC untuk mesyuarat pra-prosiding. Yang Berbahagia Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi Ketua Audit Negara, Yang Berusaha Puan Hajah Fatimah binti Ramuji Timbalan Ketua Audit Negara, Yang Berusaha Puan Norliza binti Md Nuruddin Pengarah Audit Kewangan. Terima kasih Yang Berbahagia Datuk Ketua Audit Negara dan juga pegawai daripada Jabatan Audit Negara kerana hadir pada mesyuarat pada pagi ini.

Yang Berhormat, ahli-ahli mesyuarat sekali hari ini PAC akan memulakan prosiding bagi isu penjejasan nilai pelaburan dan pembayaran dividen LTAT Kementerian Pertahanan yang dilaporkan dalam Laporan Ketua Audit Negara, Penyata Kewangan Agensi Persekutuan Tahun 2022 pada jam 11 pagi yang akan dihadiri oleh TKSU Kementerian Pertahanan mewakili KSU MINDEF serta Ketua Pegawai Eksekutif dan pegawai-pegawai kanan LTAT.

Untuk makluman isu ini telah pun diketengahkan di bawah pelaporan Fokus Utama Audit dalam Laporan Ketua Audit Negara Penyata Kewangan Agensi Persekutuan Tahun 2022 oleh JAN. Dalam Laporan Ketua Audit Negara tersebut dinyatakan bahawa LTAT tidak membuat penjejasan nilai terhadap pelaburan dalam dua anak syarikat iaitu Boustead Holding Berhad dan juga Pharmaniaga Berhad masing-masing berjumlah RM0.768 bilion dan juga RM0.44 bilion.

Perkara ini menyebabkan untung bersih dan pelaburan dalam syarikat subsidiari terlebih nyata berjumlah RM0.812 bilion. Pada masa yang sama turut dinyatakan bahawa rizab LTAT berbaki negatif sejak tahun 2020 iaitu RM0.376 bilion. Pada tahun 2020, RM0.28

bilion pada 2021 dan RM0.338 bilion pada tahun 2022. Sehingga 31 Disember masih terdapat 41 portfolio saham lama belum diambil tindakan dengan kerugian tidak nyata berjumlah RM0.662 bilion yang menyumbang kepada rizab berbaki negatif.

Selain itu, isu pembubaran dividen berasas keuntungan bukan tunai juga telah dibangkitkan bukan sahaja bagi tahun kewangan 2022 tapi juga dibangkitkan dalam tahun kewangan 2021. Penjelasan nilai yang tidak dibuat dan pembayaran dividen kepada pencarum berasaskan keuntungan bukan tunai ini boleh menyebabkan LTAT menghadapi risiko kecairan tunai pada masa hadapan.

Justeru itu, saya harap semua Ahli-ahli PAC dapat menggunakan mesyuarat ini bagi sepenuhnya bertanyakan soalan kepada Yang Berbahagia Datuk Ketua Audit Negara bagi memahami isu ini dengan lebih mendalam. Penting bagi PAC meneliti isu ini dengan terperinci memandangkan isu penjelasan nilai pelaburan dan pembayaran dividen LTAT amat penting kerana ia membabitkan duit bayaran saraan bagi anggota Angkatan Tentera Malaysia. Veteran yang berkhidmat berkorban demi mempertahankan negara dan adalah menjadi kewajipan kita untuk menjaga kebajikan mereka.

Sehubungan dengan itu, tanpa membuang masa saya mempersilakan Yang Berbahagia Datuk Wan Suraya untuk memulakan pembentangan. Silakan Datuk.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [Jabatan Audit Negara Malaysia (JAN)]:**

Terima kasih, Yang Berhormat. *Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh*. Salam sejahtera. Salam Malaysia Madani. Yang dihormati Yang Berhormat Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin Pengerusi Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara, barisan Yang Berhormat, ahli-ahli jawatankuasa yang lain, ahli-ahli ex-officio daripada pelbagai jabatan kerajaan.

Seperti yang telah disebut, bersama-sama saya pada hari ini juga ialah Yang Berusaha Puan Hajah Fatimah binti Ramuji, Timbalan Ketua Audit Negara Kewangan, Yang Berusaha Puan Norliza binti Md Nuruddin, Pengarah Audit Kewangan. Sebelah kiri saya dan juga pasukan audit daripada Sektor Audit Kewangan, Jabatan Audit Negara.

Bersyukur saya ke hadrat Ilahi kerana dapat hadir ke Parlimen pada hari ini untuk memberikan taklimat ringkas kepada Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara PAC bagi pra-prosiding Laporan Ketua Audit Negara Tahun 2022 berkaitan Penyata Kewangan Lembaga Tabung Angkatan Tentera atau LTAT.

Yang Berhormat Datuk Pengerusi dan ahli-ahli mesyuarat, kita sekarang merujuk kepada Laporan Ketua Audit Negara Tahun 2022 yang telah dibentangkan pada awal tahun ini pada 6 Mac 2024 di mana taklimat telah pun diberi kepada Jawatankuasa PAC mengenai Laporan Fokus Utama Audit ataupun *Key Audit Area* mengenai Lembaga Tabung Angkatan Tentera atau LTAT.

Sedikit orang kata gambaran secara meluas tentang tugas Jabatan Audit Negara sendiri di mana bila kita mengaudit penyata kewangan ini, kita *we do it regularly* setiap tahun dengan izin. Di setiap tahun kita mengaudit penyata 476 penyata kewangan iaitu Penyata Kewangan Kerajaan Persekutuan, negeri, agensi Persekutuan dan negeri termasuk Majlis Agama Islam seperti yang diperuntukkan di bawah Akta Audit 1957 ataupun Akta 62.

Jadi, objektif pengauditan penyata kewangan yang dibuat secara tahunan ini adalah untuk memberi pendapat sama ada penyata kewangan menunjukkan kedudukan kewangan yang benar dan saksama serta rekod perakaunan berkenaan telah diselenggarakan dengan teratur dan kemas kini. Jadi, kita melihat setiap tahun dan apa yang telah dibentangkan adalah untuk Penyata Kewangan Tahun 2022 dan pada tahun ini, Penyata Kewangan 2023 kita masih lagi sedang diaudit.

Jadi, pada tahun – pada awal tahun ini, buat pertama kalinya jenis sijil yang kita keluarkan untuk 476 agensi-agensi kerajaan ini kita telah muat naik melalui papan pemuka dalam talian Ketua Audit Negara ataupun boleh dikenali sebagai AG's Dashboard pada tahun ini, mulai daripada tahun ini.

Salah satu penambahbaikan juga yang telah diperkenalkan pada — mulai daripada — oleh Jabatan Audit Negara ialah Pelaporan Fokus Utama Audit seperti yang tertera dalam muka surat 61 Laporan LKAN yang telah dibentangkan iaitu di mana kita — ini adalah sejajar dengan pemantapan tatakelola dalam sistem pengurusan pentadbiran agensi Persekutuan dan agensi-agensi yang kita telah orang kata *zoomed in* berdasarkan fokus utama audit itu adalah FELDA, PR1MA dan LTAT.

Hari ini kita akan memberi penerangan secara lebih lanjut tentang fokus utama audit bagi LTAT iaitu berhubung isu penjejasan nilai pelaburan, rizab berbaki negatif dan pembayaran dividen kepada pencarum yang dibangkitkan dalam Sijil Berteguran Tahun 2022 yang telah saya keluarkan kepada LTAT. Untuk makluman juga, sedikit orang kata gambaran yang lebih meluas, LTAT sebenarnya telah diberi Sijil Berteguran sejak tahun 2017 sehingga tahun 2022. Kecuali tahun 2021 di mana telah diberi Sijil Tanpa Teguran dengan Perenggan Penegasan Perkara (EOM).

Seperti yang saya sebut tadi Penyata Kewangan LTAT Tahun 2023 kita baru terima pada awal bulan ini dan kini masih lagi dalam proses pengauditan. Jadi, — kita tidak dapat memberi gambaran apa nama penyata kewangan tahun 2023 kerana ianya masih lagi diaudit.

Sedikit gambaran tentang LTAT sendiri yang telah ditubuhkan pada 1 Ogos dan matlamat 1972 dan matlamat utama LTAT yang kita juga rujuk ialah ianya untuk menyediakan faedah persaraan dan faedah lain untuk anggota Angkatan Tentera Malaysia lain-lain pangkat, pencarum wajib serta menyediakan satu skim simpanan untuk pegawai angkatan tentera dan anggota kerahan angkatan sukarela dan melaksanakan program latihan peralihan bagi anggota angkatan tentera yang akan atau yang telah bersara.

Jadi, ada pencarum wajib LTAT yang terdiri daripada pegawai tetap Angkatan Tentera Malaysia dengan kadar caruman yang diwajibkan. Jadi, berdasarkan analisis audit yang telah dilaksanakan oleh jabatan, pelaburan LTAT pada tahun 2022 ialah sebanyak RM10.517 bilion dengan pelaburan ekuiti merupakan komponen terbesar yang berjumlah RM6.720 bilion merangkumi 63.9 peratus daripada keseluruhan pelaburan.

#### ■1010

Manakala LTAT telah merekodkan jumlah pendapatan sebanyak RM0.652 bilion bagi tahun kewangan berakhir 31 Disember 2022. Sejumlah RM0.531 bilion atau 81.4 peratus daripada keseluruhan pendapatan terdiri daripada pendapatan ekuiti.

Berdasarkan fokus utama Audit yang telah dilaporkan dalam Laporan Ketua Audit Negara pada awal tahun ini, pihak Audit membangkitkan tiga isu seperti yang telah disebut oleh Yang Berhormat-Yang Berhormat tadi. Pertama ialah penjejasan nilai sejumlah RM812 juta yang tidak dibuat terhadap pelaburan dalam dua syarikat subsidiari. Daripada 13 syarikat subsidiari yang sedia ada, dua syarikat subsidiari masih lagi tidak dibuat penjejasan nilai iaitu Boustead Holdings Berhad dan Pharmaniaga Berhad, masing-masing berjumlah RM768 juta dan RM44 juta masing-masing.

Rizab kedua ialah tentang rizab berbaki negatif pada tahun 2022 sebanyak RM0.338 bilion. Ketiga ialah LTAT merekodkan keuntungan bukan tunai sebanyak RM189 juta yang telah digunakan sebagai asas untuk pembayaran dividen tahun 2022. Ini berikutan daripada urus niaga penjualan saham milikan LTAT iaitu Perumahan Kinrara Berhad dan Tanah Sutera Development Sdn Bhd bernilai RM43 juta kepada Pembinaan Perwira Harta Sdn Bhd dengan balasan saham PPHSB bernilai RM232 juta.

Isu pertama iaitu berkenaan dengan penjejasan nilai terhadap pelaburan syarikat subsidiari dalam dua syarikat subsidiari. Seperti saya sebut, pelaburan LTAT dalam 13 syarikat subsidiari pada tahun 2022 adalah sebanyak RM5.288 bilion. Termasuk dalam jumlah tersebut adalah kos pelaburan dalam Boustead berjumlah RM2.55 bilion dan pelaburan dalam Pharmaniaga Berhad berjumlah RM105.92 juta. BHB atau Boustead telah diambil alih oleh LTAT secara sepenuhnya pada bulan Ogos 2023. Lanjutan itu, BHB telah dinyahsenaraikan dari Bursa Malaysia dan menjadi entiti persendirian.

Jabatan Audit Negara mendapati LTAT tidak membuat penjejasan nilai terhadap pelaburan dalam syarikat subsidiari berjumlah RM812.06 juta iaitu Boustead Holdings dan Pharmaniaga Berhad, masing-masing berjumlah RM767.66 juta dan RM44.4 juta. Kita harap perkara ini akan dilihat dengan lebih menyeluruh apabila kita mengaudit, dalam proses mengaudit penyata kewangan LTAT untuk tahun 2023.

Disebabkan penjejasan nilai ini tidak dibuat, maka ia menyebabkan untung bersih dan pelaburan dalam syarikat subsidiari terlebih nyata berjumlah RM812.06 juta. Sekiranya

penjejasan nilai dibuat berjumlah RM812.06 juta, LTAT sebenarnya akan mengalami kerugian semasa berjumlah RM379.59 juta...

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Maaf ya Datuk. Datuk Pengerusi, saya nak tanya apa maksud penjejasan nilai?

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** *Value impairment* maksudnya, *maybe* saya jemput Puan Patimah— rosot nilai bagi sebarang transaksi yang melibatkan pelaburan dalam syarikat subsidiari. Jadi, apabila *you* buat pelaburan, *you* sepatutnya melaksanakan *value impairment* dan ini tidak dilaksanakan. Jadi disebabkan itu, untung bersih akibat dalam pelaburan itu nampak macam terlebih nyata. *But*, lama *ultimately they would have to do the impairment at some point*. So, disebabkan dia tak buat, so nampak sebenarnya *on paper* dia adalah akan mengalami kerugian dan dia tidak berupaya lah untuk membayar dividen kepada pencarum.

*So, it is because they have not done it in 2022. They will have— this is something* kita tengah audit sekarang untuk penyata kewangan tahun 2023. So, nampak terlebih nyata lah daripada segi untung bersih dia akibat daripada pembelian pelaburan dia dalam dua syarikat subsidiari ini. So, ini yang telah *di-pointed out to* LTAT dan sebenarnya dipersetujui juga oleh pihak LTAT dalam semasa pengauditan.

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** *Sorry* Datuk Pengerusi. Datuk, saya nak cuba fahamkan ya. Jadi maksudnya, akhirnya dia punya aset itu ataupun dia punya pelaburan itu tidak mencerminkan keadaan sebenar?

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Betul.

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Okey. Jadi, sepatutnya dia menunjukkan kemerosotan nilai?

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [Jabatan Audit Negara Malaysia]:** Ya. So maksudnya, sekarang ini terlebih nyata lah daripada segi keuntungan dia daripada transaksi tersebut. So, kalau dia tak buat sekarang, ada masa buat juga nanti untuk penyata kewangan 2023. *So, which they have not done for 2022 and which we have pointed out...*

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** *I see*. So, kalau Datuk, kalau macam *actually* kalau ambil kira rosot nilai ini maksudnya *they are not supposed to pay out the dividend* pun?

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** *No*. Itu— *I mean* kalau katakan *they have done as they should have done*, penjejasan nilai tersebut dan kita— itu kita kata, maksudnya penjejasan nilai itu *conservative estimate is about RM812.06 million*. So, sebenarnya LTAT akan mengalami kerugian, bukan keuntungan daripada transaksi tersebut iaitu sebanyak RM379.59 juta. So, itu yang kita *highlight*. Sama ada dia berupaya atau tidak membayar dividen itu, *you have to look at the bigger picture* lah. Tapi, *that transaction itself*

*did not generate* keuntungan seperti yang telah dicatat dalam penyata kewangan. Boleh saya teruskan?

Isu kedua ialah berkaitan rizab berbaki negatif. Rizab seperti yang kita tahu adalah dana yang ditetapkan untuk memenuhi sesuatu tujuan tertentu pada masa yang akan datang. *It is for reserve*. Manakala keuntungan tertahan ataupun lebih terkumpul adalah pendapatan yang boleh diagihkan untuk pembayaran dividen. Jadi, ini adalah perbezaan *between* rizab dan keuntungan tertahan ataupun lebih terkumpul.

Jadi, fokus utama audit yang telah dilaporkan oleh Jabatan Audit adalah berdasarkan rizab berbaki negatif yang dinyatakan dalam Nota 25 dalam Penyata Kewangan LTAT bagi Tahun Kewangan Berakhir 31 Disember 2022. Daripada segi *presentation* yang kita dapati bahawa rizab berbaki negatif berjumlah RM338.03 juta yang dipaparkan seperti yang dilaporkan dalam LKAN Tahun 2022. Rizab ini menunjukkan kepada pendapatan yang sebenarnya tidak boleh diagih untuk tujuan dividen.

Yang Berhormat Datuk Pengerusi dan ahli mesyuarat, slaid ini menunjukkan perincian rizab di mana kerugian terbesar adalah dari kategori aset kewangan pada nilai saksama melalui pendapatan komprehensif lain. Aset kewangan pada nilai saksama merupakan pelaburan saham yang tidak dipegang untuk tujuan urus niaga dan telah menyumbang kepada rizab berbaki negatif. Sebenarnya, rizab LTAT telah berbaki negatif sejak tahun 2020 iaitu sebanyak RM375.58 juta pada tahun 2020, RM284.57 juta pada tahun 2021 dan RM338.03 juta pada tahun 2022.

Sehingga 31 Disember, ada masih terdapat 41 portfolio saham lama ataupun legasi yang belum diambil tindakan dengan kerugian tidak nyata berjumlah RM661.50 juta yang menyumbang kepada rizab berbaki negatif. So, dia banyak saham legasi yang masih lagi tidak dilaraskan dan itu yang menyumbang kepada rizab, keadaan rizab berbaki negatif untuk LTAT. Yang ini kita sedang melihat sekarang sebab daripada jumlah tersebut, berapa yang telah berjaya dilaraskan oleh LTAT untuk penyata kewangan tahun 2023.

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Datuk Pengerusi, *sorry* ya. Datuk, saya nak tahu ya, tentang rizab berbaki negatif yang kemudian tidak dilaraskan ini.

■1020

Apa impak dia kepada syarikat ataupun akaun syarikat kalau dia tidak laraskan?

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** *Result* yang akan terus berbaki negatiflah dalam keadaan ini. So, *they have to* selaraskan apa baki-baki saham legasi yang sama ada dibuat *write-down*-kah ataupun *I think this is what something* yang LTAT sedang laksanakan.

Maklum balas yang kita terima ialah LTAT sebenarnya telah mengambil maklum semua teguran yang telah dibuat oleh JAN terutama dalam LKAN tahun lepas, tahun 2022



dan mereka juga dalam proses untuk sama ada *cost write-down policy* berdasarkan kelulusan lembaga pengarah.

Jadi *all these have to be done internally*. Saya difahamkan *this is in the process* dan mungkin inilah satu soalan yang mungkin pihak PAC boleh kemukakan kepada LTAT tentang apa tindakan yang telah diambil.

Buat masa ini JAN tidak boleh komen lebih lanjut sebab kita masih mengaudit penyata kewangan dan kita baru terima penyata kewangan untuk tahun 2023. Ini adalah salah satu *key focus area* yang kita akan tumpukan dalam pengauditan. Sebab kita nampak dia punya saham legasi dia agak besar dan sekiranya tidak diselaraskan, *it will contribute to the rizab* berbaki negatif *especially* dalam penyata kewangan.

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Okey, Datuk Pengerusi, saya bukan orang *accounting* so saya hendak kena faham tentang perkara ini. Jadi maksudnya bila ada rizab berbaki negatif itu ia adalah sesuatu yang perlu diambil tindakan ataupun masalahnya sekarang ialah sebab rizab berbaki negatif itu pun tidak mencerminkan keadaan sebenar aset-aset syarikat.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Secara tabir uruslah, secara praktikalnya *maybe in layman's language they have to do something with the* saham-saham *legacies* sama ada dia hendak kena jual saham tersebut di bawah *cut-loss policy*-kah. Ini macam inventori jugalah, Yang Berhormat. *So, they have to resolve the issue* dan dia kena tengok juga bila dijual saham itu sama ada ia akan memberi keuntungan atau impak kepada dia punya ini.

*So, this is something that has to be resolved, discussed by the board*, LTAT dan yang itu kita pun masih sedang melihat apa-apa yang telah dilaksanakan pada tahun 2023 selaras dengan teguran yang telah dibuat oleh JAN. Jadi, ini salah satu orang kata fokus utama auditlah bila kita hendak tengok nanti macam mana dia hendak *settle*-kan semua 41 portfolio saham terutama yang besar-besar ini.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Datuk Pengerusi. *[Merujuk kepada Ketua Audit Negara]* Kalau boleh saya tanya Datuk. Rizab berbaki negatif maksudnya dia punya *reserve* sudah tak ada? *Negative reserve, is it?*

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Dia – ya, rizab berbaki negatif maksudnya dia dah *dig into their capital*-lah. Mungkin saya boleh – *the next slide* boleh beri sedikit gambaran ya.

Slaid berikut ialah perincian 41 saham yang mencatatkan kerugian tidak nyata sebanyak RM661.50 juta disebabkan ia juga tertakluk kepada harga pasaran. So bila impaknya kepada kemerosotan harga pasaran, dia telah – untung yang – kerugian itu telah ada impak dia berbanding kos yang telah dilaburkan.

*So, they have invested as much. Actually,* kos pelaburan bagi 41 saham ini adalah lebih kurang RM1.07 bilion tapi disebabkan impak kemerosotan harga pasaran ia telah menjejaskan jumlah pelaburan yang telah dibuat oleh LTAT.

*This is accumulated over the years.* Ini bukan *something yang just overnight but I think over the years, they have been left with this* – so tentang jawapan Yang Berhormat tadi tentang rizab itu ia ialah rizab – memang sudah maksudnya sudah negatiflah, Yang Berhormat. Negatif. So ini menjurus kepada isu yang ketiga iaitu berkaitan pembayaran dividen kepada pencarum yang berasaskan keuntungan bukan tunai.

Keuntungan bukan tunai adalah termasuk di dalam jumlah keuntungan tertahan atau *retained earnings* yang digunakan untuk pembayaran dividen. Pada tahun 2022, LTAT telah menjual saham Perumahan Kinrara Berhad dan Tanah Sutera Development Sdn. Bhd. bernilai RM43.06 juta kepada PPHSB dengan balasan saham bernilai RM231.06 juta. Daripada urusan niaga tersebut, LTAT telah merekodkan keuntungan bukan tunai sebanyak RM188.54 juta yang telah digunakan sebagai asas untuk pembayaran dividen tahun 2022. Pengisytiharan dividen LTAT yang dibuatkan berasaskan keuntungan bukan tunai menyebabkan LTAT terdedah kepada risiko kecairan pada masa hadapan.

Ini adalah salah satu teguran Jabatan Audit dan di mana kita merasakan bahawa penggunaan bukan tunai menunjukkan ketidaksepadanan antara jumlah dividen yang diisytiharkan dengan tunai yang dimiliki.

So, sebagai rumusan daripada ketiga-tiga isu tersebut, saya telah mengemukakan tiga syor bagi menambah baik tatakelola LTAT seperti berikut iaitu untuk:

- (i) menyemak dan menstruktur semula strategi pelaburan dengan mempelbagaikan pelaburan bagi mengurangkan risiko;
- (ii) untuk mempertingkatkan tatakelola pengurusan pelaburan dengan menambah baik polisi pelaburan; dan
- (iii) untuk memastikan asas pengisytiharan dividen adalah berdasarkan keuntungan nyata supaya tidak menjejaskan keupayaan membayar kepada pencarum yang layak pada masa hadapan.

Jadi ini adalah salah satu – ini adalah perkara-perkara yang akan kita lihat dalam penyata kewangan tahun 2023 yang kini sedang diaudit. Saya juga ingin mengambil peluang ini untuk mengemukakan sebab kita pun *we are in continuous discussion* dengan pihak LTAT juga dan kita difahamkan mereka memang menyusuli syor-syor ataupun teguran yang telah dibuat dalam LKAN tahun 2022 dan maklum balas terkini yang kita terima pada 22 Januari terhadap tiga perkara fokus utama audit adalah seperti berikut.

Bahawa antara tindakan yang diambil oleh LTAT ialah semakan. Mereka kini sedang semak semula rangka *strategic asset allocation* dan pelupusan saham portfolio ekuiti yang

rugi melebihi 20 peratus akan diambil secara berperingkat selaras dengan *cut-loss policy* yang telah diluluskan oleh Lembaga Pengarah LTAT.

Ini adalah berkaitan dengan saham-saham pegangan yang telah disimpan begitu lama. So, inilah antara maklum balas yang kita – LTAT juga telah menetapkan asas bagi pengisytiharan dividen yang akan memberi penekanan kepada keupayaan sebenar berdasarkan aset cair bersih pada satu-satu masa, bukan lagi berdasarkan *non-cash transaction*.

Jadi, ini satu perkara yang kita akan susuli. So, dia akan pastikan bahawa *so long as LTAT solvent*, sekiranya dia dapat membayar hutangnya bagi tempoh 12 bulan selepas pengisytiharan dividen itu. Itu adalah *internal control* yang *it seems they have instituted* oleh Lembaga Pengarah LTAT susulan daripada Laporan Ketua Audit Negara. Sebelum ini, sebelum kita buat teguran itu, tidak ada orang kata perimeter bagi pengisytiharan dividen berdasarkan pemerhatian saya.

Dan LTAT itu juga telah pun mendapat kelulusan daripada panel pelaburan berkenaan dengan apa yang dikatakan sebagai *cut-loss policy*. Maksudnya dia perlu mencairkanlah ataupun menjual saham-saham lama berdasarkan *internal control* yang sedia ada. Jadi ini juga adalah perkara yang kita akan tengok nanti. So, sekian daripada saya, terima kasih.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Terima kasih Datuk. Setakat ini dengan maklum balas yang diterima pada 22 Januari, adakah Jabatan Audit Negara berpuas hati dengan apa yang dimaklumkan kepada Audit Negara *based on* penemuan-penemuan audit contohnya macam dikatakan polisi yang menetapkan asas bagi pengisytiharan dividen. Itu sama ada, ada lebih pro ataupun kontranya kepada tindakan yang dibuat?

#### ■1030

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Seperti yang saya maklumkan Yang Berhormat, kita masih lagi tengah—baru menerima *actually* penyata kewangan untuk tahun 2023 pada 10 Jun. So, memang—*so, we will take some time*. Tapi kita ambil maklum bahawa berdasarkan apa yang telah dikemukakan kepada kita pada JAN bahawa mereka telah orang kata *take note*. Kita telah menyusuli sebenarnya, lebih daripada *take note*, dia telah menyusuli teguran-teguran tersebut. *Specifically*, pada tiga isu yang telah dibangkitkan. Jadi, inilah yang kita nak tengok nanti terutama daripada segi persembahan rizab LTAT dan juga polisi dia untuk penetapan dividen.

Maksudnya, sekarang ini kita harap dia akan ada dividen polisi yang lebih jelas seperti yang dimaklumkan kepada kita. *We will see how that is going to be presented* dan juga daripada penjualan saham sama ada terdapat pengurangan atau tak daripada segi pencairan saham-saham sedia ada. Kalau kita tengok tadi, dia masih— mungkin dia ada beberapa saham legasi yang telah pun dibuat pelarasan. Kita akan lihat daripada segi impak dia,

daripada segi sama ada daripada *cost write-down policy* dia ataupun *cut-loss policy* dia sama ada ia berjaya untuk menambah baik portfolio saham penyata kewangan LTAT. Jadi, *we are still in the process* Yang Berhormat dan *I am not in the position to share anything because it still early days*.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey, memandangkan ada teguran. Maksudnya yang setiap tahun, hampir setiap tahun *except for 2021* yang sebagaimana yang telah pun Datuk bagi tahu tadi terhadap LTAT. Saya nak tanya sahaja, *comparison*. Adakah banyak agensi di luar sana ataupun maksudnya GLC di bawah kementerian yang berhadapan dengan perkara seumpama tersebut? Maksudnya, teguran-teguran yang dibuat itu hampir setiap tahun menunjukkan pengurusan yang tidak cekap dan sebagainya.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Terima kasih Yang Berhormat. Itu satu soalan. *Actually*, penambahbaikan yang kita cuba perkenalkan mulai daripada LKAN yang telah dibentangkan baru-baru ini ialah kita lebih menjurus kepada beberapa *key audit area*. Kalau dulu *it was just a normal* pengauditan yang kita laksanakan bersama-sama juga dengan—sebab kita ada 476. *So, it is a massive across the country*. Tapi mulai tahun ini, *it was a major restructuring among* Jabatan Audit dengan staf, dengan *team* saya di mana kita kata kita *we need to be more focus*. Kita akan menjurus kepada beberapa *area* supaya *auditee* pun tahu bila kita datang audit nanti, kita akan tengok perkara itu.

Pertama ialah daripada segi subsidiari dia, daripada segi *area* yang kita telah maklumkan. *So*, sekarang bila saya berjumpa *auditee*, saya akan maklumkan kepada mereka. Kita akan tengok menjurus kepada perkara-perkara ini. Jadi, soalan— *so*, bila kita buat itu baru kita nampak Yang Berhormat bahawa isu-isu ini mungkin tak begitu jelas sebelum ini tapi bila kita tumpu kepada itu baru benda itu lebih jelas. Sebab itu kita *identify the three* syarikat yang sebelum ini mungkin— *it's not* kita kata kita— *it's not personal*. Bukan kita kata kita nak pergi okey FELDA kah, LTAT atau PR1MA. Tapi kita bila kita tengok ini, bila kita tengok *as key audit area* ini kita nampak inilah yang perlu lebih banyak perincian daripada syarikat-syarikat tersebut.

Jadi, daripada segi misalnya bila kita tengok itu, baru LTAT kita nampak daripada segi dia isytihar dividen dia, dia perlu memastikan bahawa dia ada kecairan aset ataupun *liquidity*. *Enough liquidity to* tampung pemberian dividen. *So*, dan kita juga tengok dalam laporan yang baru-baru ini ialah kita tengok juga entiti yang mempunyai Sijil Berteguran bagi tiga atau empat tahun berturut-turut. Maksudnya, itu kita kata ini perlu diberi—sebab dia mungkin tegar. Dia dah tak kisah dah dia dah ada Sijil Berteguran. *So*, kenapa dia tidak menambah baik ataupun *improve their financial management*?

Jadi, bila itu adalah beberapa perkara kita kata *you have to*—lepas ini kita akan tengok kalau— dan mungkin kita akan ambil tindakan yang lebih drastik bersama-sama dengan

agensi yang lain seperti MOF dan agensi. So, sebab itu saya kalau— izinkan saya Yang Berhormat, dalam pembentangan JAN selepas ini, kita akan lebih memberi fokus kepada syor audit kerana syor audit sekarang akan lebih orang kata— kita menjurus kepada isu. *Please do something about this area because next year kita kena tengok balik.* Terima kasih.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Bab— ya lah, bila ada tiga yang disebut FELCRA, LTAT, satu lagi apa?

**Seorang Ahli: PR1MA.** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Ada pihak mempersoalkan saya, kenapa PAC pilih LTAT? *What happen to the other two? So, sebab itu perkara-perkara macam ini yang kita nak justify untuk rakyat di luar sana why LTAT dan kita nak tengok apakah perkara-perkara yang telah diambil untuk membaiki keadaan yang dahulunya—* Maksudnya kita tengok keadaan agak teruk sebelum-sebelum ini. Okey, ada lagi nak tanya soalan?

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Yang Berbahagia Datuk, kita maklum bahawa dividen ini dibayar daripada keuntungan. Prinsip asas dia. Jadi, adakah Yang Berbahagia Datuk bersetuju bahawa untuk dividen yang sebelum ini, ia sewajarnya tidak perlu dibayar?

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Okey, Yang Berhormat. Yang itu sebab itu saya tak boleh nak komen untuk tahun-tahun lepas. Saya pun tak masuk lagi. Tapi apa yang saya boleh komen ialah kita tak kata dia tak boleh bayar dividen, kita tak kata dia tak ada keupayaan. Tetapi kalau dia menggunakan justifikasi untuk membayar dividen ialah kerana keuntungan yang dia perolehi *on* transaksi yang telah disebut kepada JAN dan kita rasa ia bukan satu *basis* yang kukuhlah untuk— sebab ia adalah *non-cash transaction*. So, dia— *there's no basis*. So, saya pun pernah ditanya. *In fact* ada beberapa ahli *army officers* yang tanya saya, dia dah marah dah ini kata kan, dia nak serang dah.

*I* kata bukan. *We are here to advice and comment based on documentation* yang telah dikemukakan dan *based on interview* yang kita laksanakan. Jadi, isu pembayaran dividen yang menggunakan keuntungan semasa dan keuntungan tertahan berasaskan bukan tunai. Keuntungan bukan tunai adalah satu isu yang kita rasa kita *red flag*. Satu benda yang kita harap perlu tidak diteruskanlah sekiranya ada. Jadi, apa yang kita— sebab kita pun tengok juga sebenarnya. Sebab itu saya sebut tadi tentang objektif penubuhan LTAT sendiri. Dalam pengauditan itu saya selalu tanya. Okey, objektif dia untuk apa? Dia capai tak objektif dia? Sebab kita nampak juga banyak agensi atau organisasi, dia dah melencong. Dia dah lari daripada objektif asal.

So, bila kita tengok juga Akta LTAT, Akta Tabung Angkatan Tentera. So, kita nampak salah satu perincian dia ialah dia kena mengisytiharkan satu kadar keuntungan atau atas caruman kepada tabung berdasarkan prestasi kewangan sebenar lembaga bagi tahun itu.

Jadi, itu yang kita *highlight*-kan. Kalau prestasi kewangan atas dasar *non-cash transaction*, tidak orang kata memenuhi Akta 101 yang diguna pakai oleh LTAT. Jadi, *we are not saying they cannot afford to do it, but it must be based on real cash transaction*. Saya difahamkan bahawa perkara ini sedang disusuli oleh LTAT. *We are looking forward to seeing that. Insha-Allah*, mungkin selepas ini pembayaran dividen adalah berdasarkan kecairan aset ataupun *liquidity* LTAT seterusnya.

So, sebelum dia melencong, kita kena betulkan sikitlah. Itu pandangan Jabatan Audit Negara Yang Berhormat.

**Puan Wong Shu Qi [Naib Pengerusi PAC]:** Datuk Wira Pengerusi. Jadi, saya hanya nak semak satu fakta berkenaan isu ketiga kerana— boleh kita pergi ke slaid untuk isu ketiga? Pembayaran dividen kepada pencarum. Ya. Slaid yang sebelum ini lagi. *[Merujuk kepada paparan slaid]*

Okey, kerana katanya LTAT menjual saham dua syarikat tersebut iaitu Perumahan Kinrara Berhad dengan Tanah Sutera Development Sendirian Berhad.

#### ■1040

Iaitu boleh saya tahu sama ada dua syarikat ini yang terlibat dalam isu *land swap*. Adakah ini...

**Seorang Ahli:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]*

**Puan Wong Shu Qi [Naib Pengerusi PAC]:** *Land swap* Kem Paloh. Hanya nak tahu, saya nak tahu sahaja.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Kita tak, apa nama, *we are not aware of the particular* isu Yang Berhormat sebab kita hanya tengok apa yang ada dalam, dalam penyata kewangan. *So, how it came about* itu kita, *we were not be aware* lah. Tapi, apa yang kita nampak itu ialah *the* yang transaksi ini dan tidak ada orang kata tunai yang telah diterima.

*Just*, boleh saya *just* nak *also*, nak ulas sedikit soalan yang sebelum ini. Kita, kalau *if* dividen LTAT dibuat berdasarkan keuntungan terkumpul, kita— salah satu apa nama *concern* daripada Jabatan Audit ialah transaksi berdasarkan keuntungan tidak melibatkan tunai akan menyebabkan LTAT terbuka kepada risiko kecairan pada masa hadapan.

Jadi, *this is something* yang orang kata, *we are, we will use the same basis* untuk bukan sahaja untuk LTAT, *but* untuk mana-mana agensi lain yang kita — kita pun nampak juga *in other agencies*. Tapi, disebabkan LTAT ini adalah satu syarikat yang besar, jadi inilah kita *highlight* kan. *In fact*, bila saya, kita bincang ini pun, kita kata *do we want to go* individu *like this?* Tapi, kita rasa *it must be* orang kata *highlighted so that* orang kata *it can set* orang kata *a benchmark* lah ataupun satu apa nama, satu peringatan kepada semua syarikat, agensi-agensi lain. Kita nampak bila kita buat itu, semua, *everybody is aware* lah.



*But*, saya ingin tegaskan di sini bahawa semua perkara yang kita tengok ini adalah berdasarkan penyata kewangan. Mungkin lepas ini dia orang akan ada, dia akan tengok sendiri sikitlah tentang *presentation* untuk tahun penyata kewangan tahun 2023. *That is also something* yang kita *highlight*.

Satu perkara juga *of course*, ada juga keluar dalam surat khabar. Saya nampak selepas kita bentang itu ada yang kata kita tak begitu tepat misalnya. Ya, dalam rizab berbaki negatif dan sebagainya. Tapi, ini *actually* kita ada juga. Tapi, saya *tak* mahu kita kata — ya *lah*, kita sebenarnya semua ini adalah berdasarkan penyata kewangan. Jadi, lepas itu pun ada *retraction* dalam surat khabar. Kita pun tak komen. Sebab ya *lah*, kalau kita, kita nak bentangkan, *everything is there with* apa nama *our observation is based on* penyata kewangan. *You cannot hide*. Terima kasih.

**Puan Wong Shu Qi [Naib Pengerusi PAC]:** Boleh saya tambah iaitu selepas Laporan Ketua Audit Negara dibentangkan, Menteri Kementerian Pertahanan juga ada mengeluarkan kenyataan menafikan sebenarnya catatan rekod negatif. Dalam kenyataan beliau, Menteri nyatakan bahawa sebenarnya Ketua Audit Negara hanya semak salah satu komponen pendapatan LTAT sahaja dan mereka ada dua komponen lagi walaupun mereka tak sentuh apa dua itu. Dua yang dalam kenyataanlah. Jadi, apabila Audit Negara buat audit, ada dapatkan fakta itu tak?

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]* Ada.

*[Pembesar suara dimatikan]*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *I think better. Better* kita tanya betul-betul supaya senang kita *nak raise this issue*.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Okey. Ini *in fact* kita simpan, Yang Berhormat. Saya pun, kita *monitor* juga. Tapi, kita, kita rasa benda ini *you know because it's based on facts* ya. *So*, misalnya ini, terbitan berita New Straits Times ya atau dan juga yang melaporkan fakta berkenaan isu rizab berbaki yang kurang tepat berdasarkan sumber Kementerian Pertahanan.

Tapi, lepas itu, beberapa hari selepas itu, ada *correction*. Tapi, bawah sikitlah. Mungkin tak nampak bahawa kenyataan itu adalah tidak benar sebab kalau dia kata *RM900 million* in ini, sebenarnya, *in fact*, dia 2023 itu masih lagi diaudit. *So*, kita *tak* tahu berapa, berapa sebenarnya dia jumlah. *So, it's not — actually it should not be reported* lah. Sebab kalau apa nama *reserve funds* sama ada RM900 juta atau tidak kita pun masih tengah mengaudit kalau betul 2023.

*So, I would not comment on that*. Tapi, memang tidak benar bahawa ia, pada tahun 2022, ada *reserve funds of RM200 million because it is as we reported* dalam Laporan Ketua Audit Negara. Tidak ada kesilapan dalam pelaporan yang telah dibentangkan kerana Nota 25

seperti yang kita tunjuk sebelum ini. Tunjuk yang tadi itu— *[Merujuk kepada pembentangan slaid]* Jelas menunjukkan kedudukan sebenar rizab LTAT pada 31 Disember 2022. Yang tadi itu.

**Seorang Ahli:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]* Yang ini. Yes.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Ya, yang ini, Yang Berhormat. Ya. *This is, this is the real amount.* Ya, so, tahun 2023 belum audit lagi. So, kita belum, belum, belum apa namalah. *We will not be able to comment.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Pengerusi. Terima kasih. Datuk, sebenarnya ada sedikit komenlah ya dan juga minta pandangan. Dalam *committee* PAC selalunya kita terima, kita terpaksa membuat prosiding terhadap LTAT, FELDA, FELCRA selalu berulang dan saya tidak hairan kerana kembalilah LTAT, FELDA, PR1MA. Okey, saya terlebih dahulu saya ucapkan tahniah kepada Ketua Audit Negara dan juga Audit Negara kerana *go into this focus* utama ya. *This special audit.*

*But I'm not surprised that we always have to audit FELDA, PR1MA dan LTAT because they are not normal companies.* Mereka ada fungsi-fungsi tertentu. Contohnya, kalau kita tengok LTAT dia adalah satu *defence* okey yang melibatkan elemen pertahanan negara — *national security.* At the same time, they also a *political force.* Jadi, ia akan selalu mempunyai pelbagai — apabila kita audit, *if we look at the normal audit,* memang dia ada banyak *problem.*

Tetapi, *at the same time, we also have to understand — we also — this committee also understand that there are you know, certain issues that* yang terlibat itu. Contohnya, kalau mereka terpaksa *cut loss* tapi mereka tidak boleh *cut loss* kerana syarikat itu adalah syarikat *defence.* Ya, *maybe* lah. *I don't know the 41 companies. I don't know what is the 41 companies* yang mereka melabur itu.

*They also have political implication* dan saya nampak juga apabila mereka bagi dividen, terpaksa bagi dividen juga kerana pada tahun 2022 adalah *election year.* Jadi, ini adalah isu-isu yang saya tidak ada jawapan, ya. *I think this committee also will go into details lah. But at the — we also asked the MOF* tentang soalan-soalan ini. Tetapi, saya cuma ingin mendapat sedikit komen, *how do we balance this?*

*Because I think from the perspective of you know* Audit Negara adalah untuk *to make sure that their balance sheet is good, they follow the tatakelola.* But at the same time, we also have these other factors that are at play. Jadi, minta sedikit komen daripada Datuk. Terima kasih.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Terima kasih. Terima kasih, Yang Berhormat. *Within the four walls ya and outside —* bagi — sebagai Ketua Audit Negara dan sebagai *former administrator, I'm fully aware of the sensitivity* dan juga *the bigger picture* lah Yang Berhormat. Tetapi, *at the same time,* kita cuba mengimbangi peranan dan juga proses

pengauditan. Pertama, *that's why* bila keluar *statement* macam itu yang seperti yang saya sebut tadi, saya tak, kita tak orang kata melenting.

*Because* kita — *this is based on a fact* dan kita tahu kita akan mengaudit sekali lagi bagi tahun 2023. *We understand this is sensitivity. However,* kita komen kita adalah bagi sayalah *is very control, in the sense that we need to make sure that* tatakelola yang ada dalam LTAT *is managed well. So, that's why* sekiranya memerlukan *hand-holding* misalnya, apa nama nasihat, kita sebenarnya bekerjasama erat dengan pihak LTAT.

Kita maklumkan *this is something that you have to do. But how you do it?* Sebab saya rasa apa teguran yang kita dah buat, dia apa nama, LTAT telah menerima dengan terbuka dan juga pihak MOF. *So, MOF is also coming in very strongly to advise them, to make sure that at least* dalam proses apa-apa penjualan saham kah ataupun apa-apa pun transaksi selepas ini ianya akan lebih terurus dan, dan orang kata melibatkan Ahli Lembaga Pengarah.

#### ■1050

Juga orang kata dia tidaklah boleh dibuat dengan begitu senang sahaja. *It is based on accounting procedures* dan tatakelola yang lebih baik. *We don't expect overnight* semua baik tetapi kita faham. Tetapi, sekiranya kita tidak melaksanakan tugas dan amanah kita, nanti orang akan mempersalahkan Jabatan Audit yang melaksanakan pengauditan dengan tidak menyeluruh.

*So, we understand the sensitivity,* Yang Berhormat. *We are trying to find the balance and we want to work every – constructively.* Kebanyakan *auditee* yang telah kita audit pun, *they are very open.* Kita nampak *they want to move forward,* macam FELDA, macam PR1MA ya. *So,* semua teguran kita *actually* pun telah disusuli oleh pihak MOF dan juga pihak *auditee.* *So,* selepas ini *when we come in at least people will take seriously about the key audit area.*

Kita juga mahu syarikat-syarikat kita kukuh daripada segi *international standards while at the same time,* kita *manage the perception and the sensitivity of the audit process.* *So, this is a very tricky balance.* Saya setuju tetapi *I think, we are trying our best so that* kita membantu tatakelola sebab kita pun tak nak nanti keluar dalam surat khabar, keluar isu-isu yang masuk lebih teruk lagi, sampai ke peringkat SPRM dan sebagainya.

*So, better they* betulkan *the audit process* dan kita juga telus daripada segi komen kita. *So,* sekarang ini misalnya bila kita letak dalam AGD, kita nampak *everybody is taking this more seriously* ya sebab dia nampak dia punya sijil itu terpampang di situ. Kita tak letak – kita tak *highlight the* laporan itu. Laporan itu tidak bersekali tetapi bila dia nampak, *okey. Everybody knows that* dia ada sijil audit berteguran.

Kalau bertahun-tahun macam itu, kita pun risau juga. *So, we have to do something, sir.* Walaupun, *every year,* orang baca, *so we don't care about the audit process. We don't want that either. So, I think we have to find that balance and* sekiranya ada komitmen dan juga

sokongan daripada pihak PAC untuk membantu proses ini, *we welcome that also in our process.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Terima kasih, Datuk. *I just want to state – I mean, I just want to clarify. Actually, I support the audit untuk masuk, untuk memastikan tatakelola. Don't get me wrong because that is the job of Ketua Audit Negara dan juga your team, and for us, as a PAC, we will have deep dive-lah and then to find the balance in our reporting.*

Saya rasa, ini perlulah ya. *So, please continue the good work. There's no issue about – I just want to highlight for you to comment.* Itu sahaja. Terima kasih.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** *Thank you.* Terima kasih.

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Saya ingin bawa satu perhatian *on issue* nombor dua sahaja ya. Saya kira apa yang telah disebut *rightly on the dot*, pada saya bila sebut tentang saham legasi. Maknanya bila sebut saham legasi ini, dia mempunyai sejarah yang panjang. Yang satu ketika, kalau kita lihat daripada slaid ini, maknanya bilangan saham. Kriteria itu sendiri menggambarkan satu keadaan di mana beberapa *investment* dibuat – *is not a smart investment-lah, put it that way.*

Lebih kepada sebab-sebab lain yang disebabkan kalau kita tahu satu ketika, satu zaman dahulu, maknanya LTAT diperlukan membeli beberapa saham di atas kriteria yang bukan pelaburan punya kriterialah. Itu dari segi legasinya ataupun sejarahnya. Apa yang kita dapat lihat dalam slaid ini, pada saya kalau ikut slaid ini sahaja, tidak menggambarkan satu *wrongdoing of investment-lah*. Dia lebih kepada *not smart investment*, pada pandangan saya.

Bermakna tidak ada kesalahan tetapi tidak berlakunya – *not smart investment-lah*. Maknanya, *investment* itu berterusan macam itu. Mungkin mereka berdoa semoga ekonomi meningkat dan saham-saham yang mereka labur ini meningkat nilai dia dan dia dapat *recover this RM661 million.*

Itu yang pada pandangan saya. Maknanya, di sini kalau kita *deep dive in all GLCs* pun, mungkin ada mirip-mirip yang sama juga di mana saham-saham legasi yang mereka melabur. Jadi dalam konteks ini, saya kira teguran Ketua Audit Negara terhadap LTAT ini tepat sekali di mana *it's about time-lah* LTAT tidak terus-menerus hidup dalam keadaan kejahilan dari segi keadaan itu dan mereka *got to* bertindak sewajarnya agar bilangan ataupun *numbers* ini dapat diperbaiki.

Rasa saya, *it's a good observation* yang perlu mereka – *otherwise, this legacy* akan berterusan dan ini satu legasi yang tidak baik. Terima kasih.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Terima kasih, Yang Berhormat. Sebenarnya, *just* dua komen yang ingin saya buat.

Pertama, kalau kita lihat – sebab itu, *it's all in the* penyata kewangan. Senarai syarikat-syarikat subsidiari yang 41 itu pun memang tersenarai dalam penyata kewangan ini, yang

diberi kepada JAN untuk diaudit. So, kita boleh – semuanya *is transparent* tentang prestasi syarikat-syarikat tersebut. So, ini satu perkara.

Kedua ialah kita juga dimaklumkan dan kita dah tengok LTAT selepas teguran yang telah dibuat oleh JAN, telah pun mengeluarkan – dia ambil maklum dan dia telah menyusuli satu *guideline* ataupun *Investment Policy and Guideline LTAT Edisi Kelima* yang telah diluluskan oleh Lembaga Pengarah LTAT sendiri pada 26 September 2023, di mana mereka sendiri telah menetapkan bahawa saham yang mengalami kerugian melebihi 20 peratus dan berpanjangan perlu dijual selaras dengan polisi *cut-loss* selepas mendapatkan kelulusan lembaga pengarah.

So, *at least now there is a policy, a guideline* yang diguna pakai oleh LTAT dan – maksudnya, *board* akan memantau *the transaction* ataupun operasi *management*. Sebab kalau *board* tak tahu apa yang dilaksanakan oleh *management*, itu yang masalahnya. Jadi, sekarang ini *at least* ada satu *guideline* yang telah dikeluarkan oleh pihak LTAT dan sekarang ini, selepas ini kita akan tengoklah macam mana pelaksanaan guna pakai LTAT sendiri berdasarkan *investment policy* itu.

So, *now* dia pun ada. Kalau dah *cut loss*, dah bertahun-tahun tak ada keuntungan, *then* dia perlu selaraskan. So, ini satu penambahbaikan yang saya rasa. Betul kata Yang Berhormat, tidak salah. Sebab itu, kita bagi sijil berteguran. Kalau lebih teruk, maksudnya sijil mungkin *disclaimer* ataupun *adverse*. So, ia tak sampai ke peringkat yang lebih teruklah. *We must* – ia hanya berteguran untuk diambil maklum dan disusuli. Terima kasih.

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Saya ada – minta pencerahan sikitlah pasal muka surat 10, penyata kedudukan kewangan itu.

Daripada situ, dicatatkan akaun caruman ahli berjumlah RM9.9 bilion. *Is it billion or million? Is it billion?*

**Seorang Ahli:** *[Berucap tanpa menggunakan pembesar suara]*

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** *Billion* ya?

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** *[Berucap tanpa menggunakan pembesar suara]* YB tengok muka surat 10 ya?

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Ya, ya itu. RM9.9 bilion. *Is it billion?*

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** *[Berucap tanpa menggunakan pembesar suara]* Oh, ini slaid.

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Slaid dia.

**Datuk Wan Suraya Binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** *[Berucap tanpa menggunakan pembesar suara]* Saya tengok penyata kewangan. Ah, *sorry*. Ya. Akaun caruman ahli, juta YB. RM9. – bilion, YB.

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** RM9.9 bilion?

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Tambah kosong, kosong lagi dekat belakang.

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Oh ya. Okey. So, maknanya kebanyakan duit yang dilaburkan oleh LTAT ini memang wang caruman ahlinya sendiri?

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Betul, YB.

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Dia macam tak ada penambahan daripada keuntungan pelaburan sejak dari dulu lagi ini.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Sebab itu, kalau saya tengok yang muka surat...

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Sebab statik. Amaun dia statik.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Muka surat 10 itu, dia adalah – pelaburan ekuiti dan sebagainya tetapi itulah. *Performance of* pelaburan ekuiti itu seperti yang kita telah maklumkan tadi. Tengok yang muka surat – *page 6*.

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Ya sebab ini merupakan duit caruman ahli ini. Macam KWSP ini. Ya, askar ini. Ini merupakan satu yang serius ini sebab dia tak ada penambahan nilai *for a long time*. Jadi...

#### ■1100

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Itu mungkin Yang Berhormat boleh tanya kepada...

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Ya, ya, itu kita akan bertanya soalan itu apa sejarah sebenarnya 10 tahun yang lepas. Ini sama *pi mai, pi tang tu* sama sahaja. *[Ketawa]*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey, ada lain? Kalau tidak ada nampaknya terima kasih saya ucapkan kepada Datuk Ketua Audit Negara. Kluang ada soalan, dia baru teringat.

**Puan Wong Shu Qi [Naib Pengerusi PAC]:** Terima kasih Datuk Wira Pengerusi. Kerana tadi Datuk Ketua Audit Negara sebutkan bahawa bila buat auditan mereka pun ada bekalkan senarai 41...

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Syarikat.

**Puan Wong Shu Qi [Naib Pengerusi PAC]:** Portfolio saham itu. Jadi boleh bekalkan dokumen kepada kami di PAC tidak? Terima kasih.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Okey Yang Berhormat. Itu *anything* yang berkaitan dengan penyata kewangan yang telah pun dibentangkan yang itu kita akan kemukakan untuk tahun 2022 Yang Berhormat. Okey, 2023 tidak boleh. *[Ketawa]* Terima kasih.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** 2023 belum siap lagi ya?

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Baru terima Yang Berhormat.



**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Baru terima, okey. Okey, saya ucapkan terima kasih kepada Yang Berbahagia Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi, Ketua Audit Negara bersama dengan Puan Hajah Patimah binti Ramuji, Timbalan Ketua Audit Negara dan juga Puan Norliza binti Md Nuruddin, Pengarah Audit Kewangan dan semua yang hadir bagi prosiding pada pagi ini. Terima kasih banyak-banyak.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** Terima kasih sekali lagi.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Kita jumpa nanti lagi.

**Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi [JAN]:** *Assalamualaikum.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *Waalaikumsalam warahmatullah.* Kita *break* lima minit untuk buat persiapan untuk seterusnya. Terima kasih.

***[Mesyuarat dtempohkan pada pukul 11.01 pagi]***



**MALAYSIA**

## **LAPORAN PROSIDING (HANSARD)**

**Khamis, 20 Jun 2024**

**Bil. 4(a) / 2024**

### **MESYUARAT JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA**

#### **Prosiding:**

**Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) -  
Penyata Kewangan Bagi Tahun Berakhir 31 Disember 2022**

- (i) Kementerian Pertahanan Malaysia (MinDef)**  
YBhg. Datin Roszanina binti Wahab,  
Timbalan Ketua Setiausaha (Pengurusan)
- (ii) Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)**  
YBrs. Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi,  
Ketua Eksekutif

**MESYUARAT JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA**  
**BILIK MESYUARAT JAWATANKUASA 1, TINGKAT 2 BLOK UTAMA**  
**BANGUNAN PARLIMEN, PARLIMEN MALAYSIA**

**KHAMIS, 20 JUN 2024**

---

**AHLI-AHLI JAWATANKUASA**

**Hadir**

|                                                            |                         |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|
| YB. Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Masjid Tanah] | - <i>Pengerusi</i>      |
| YB. Puan Wong Shu Qi [Kluang]                              | - <i>Naib Pengerusi</i> |
| YB. Tuan Syahredzan bin Johan [Bangi]                      |                         |
| YB. Tuan Sim Tze Tzin [Bayan Baru]                         |                         |
| YB. Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Wangsa Maju]                 |                         |
| YB. Datuk Ali anak Biju [Saratok]                          |                         |
| YB. Dato' Adnan bin Abu Hassan [Kuala Pilah]               |                         |

**Tidak hadir [Dengan maaf]**

YB. Puan Vivian Wong Shir Yee [Sandakan]  
YB. Dato' Mohd Isam bin Mohd Isa [Tampin]  
YB. Dr. Richard Rapu @ Aman anak Begri [Betong]  
YB. Tuan Haji Azli bin Yusof [Shah Alam]  
YB. Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Kubang Pasu]  
YB. Tuan Ahmad Tarmizi bin Sulaiman [Sik]  
YB. Dr. Hajah Halimah Ali [Kapar]

**URUS SETIA**

Encik Ahmad Johan bin Mohd Affandi [Ketua Sekretariat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara, Parlimen Malaysia]  
Puan Aidahanie binti Baharuddin [Penolong Setiausaha Kanan (Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara, Parlimen Malaysia)]  
Puan Siti Noor Akmar binti Zulkafli [Juruaudit (Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara, Parlimen Malaysia)]  
Encik Muhammad Zydil Iman bin Zulkefli [Juruaudit Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara, Parlimen Malaysia]  
Encik Amirul Ashyraaf bin Zulkifle [Penolong Setiausaha (Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara, Parlimen Malaysia)]

**HADIR BERSAMA**

**Jabatan Peguam Negara (AGC)**

Puan Shaharaliza binti Ab Razak [Peguam Kanan Persekutuan (Bahagian Penasihat)]

**Jabatan Perkhidmatan Awam (JPA)**

Encik Ahmad Azhan bin Mohd Noh [Timbalan Pengarah Kanan]

*(samb/-)*

**HADIR BERSAMA** *(samb/-)*

**Kementerian Kewangan Malaysia (MoF)**

Datuk Rosli bin Yaakub [Pegawai Tadbir Dan Diplomatik (Bahagian Pengurusan Strategik Badan Berkanun)]

Puan Noorazlina Mohd Nasir [Pegawai Tadbir Dan Diplomatik (Bahagian Pengurusan Strategik Badan Berkanun)]

Puan Nadeema binti Kamaruddin [Ketua Penolong Setiausaha Kanan (Bahagian Kawalan Kewangan Strategik dan Korporat)]

Encik Nurul Allbiir bin Nordin [Penolong Setiausaha Kanan (Bahagian Kawalan Kewangan Strategik dan Korporat)]

**Suruhanjaya Pencegahan Rasuah Malaysia (SPRM)**

Puan Rasimah binti Asdari [Penolong Pesuruhjaya (Bahagian Penyiasatan Tata kelola)]

Puan Rugayah binti Abdul Rahman [Penguasa (Bahagian Penyiasatan Tata kelola)]

Tuan Mohd Mustakim bin Muhamad Sedek [Penguasa Kanan (Bahagian Siasatan)]

**Jabatan Audit Negara Malaysia (JAN)**

Puan Farizah binti Beram [Timbalan Pengarah Audit Kewangan]

Puan Punithavathy A/P Jotey [Penolong Pengarah Audit]

**Kementerian Ekonomi (KE)**

Encik Khairil Wari bin Abd Rani [Timbalan Pengarah Bahagian]

**Jabatan Akauntan Negara (JANM)**

Encik Mohd Sabree bin Yaakub [Akauntan]

**SAKSI****Kementerian Pertahanan Malaysia (MinDef)**

YBhg. Datin Roszanina binti Wahab [Timbalan Ketua Setiausaha (Pengurusan)]

YBrs. Dr. Nor Haiza binti Abd Aziz @ Juned [Ketua Audit Dalam (Bahagian Audit Dalam)]

Puan Mahfuzah binti Masri [Timbalan Ketua Akauntan (Pengurusan) (Bahagian Akaun)]

Encik Mohamad Sobri bin Yahya [Ketua Penolong Setiausaha (Unit Parlimen dan Kabinet (P&K))]

**Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)**

YBrs. Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [Ketua Eksekutif (Pengurusan)]

YBrs. Puan Syazrin Eliza Yazid [Menanggung Tugas Ketua Pegawai Kewangan (Kewangan)]

Encik Nur Safwan Mohamed Yusup [Ketua Jabatan (Pasaran Awam)]

Encik Mohd Khairul Anuar Mohd Nor [Ketua Jabatan (Pelaburan Persendirian)]

Encik Mohammad Izzat Abdul Aziz Alhadjri [Ketua Jabatan (Komunikasi Strategik)]

Puan Jasmaliha Jaafar [Ketua Jabatan (Perancangan Strategik)]

Encik Sulaiman Mohamed Ridza [Ketua Jabatan (Perumpukan Aset Strategik)]

Encik Zairuddy Zainal [Ketua Jabatan (Hartanah)]

Encik Taha Masror [Naib Presiden (Kewangan)]

Encik Mohd Hisyam Abdullah [Penolong Naib Presiden (Komunikasi Strategik)]

## **LAPORAN PROSIDING**

**MESYUARAT JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA  
PARLIMEN KELIMA BELAS, PENGGAL KETIGA**

**BILIK JAWATANKUASA 1,  
PARLIMEN MALAYSIA, KUALA LUMPUR**

**KHAMIS, 20 JUN 2024**

**Mesyuarat dimulakan pada pukul 11.11 pagi**

*[Yang Berhormat Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin  
mempengerusikan Mesyuarat]*

---

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh*, salam sejahtera dan selamat datang buat semua Ahli PAC, ahli-ahli ex-officio PAC.

Yang Berhormat ahli mesyuarat sekalian, hari ini PAC akan mendengar keterangan dan juga penjelasan daripada Kementerian Pertahanan Malaysia dan juga Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) berhubung dengan isu penjejasan nilai pelaburan dan juga pembayaran dividen Lembaga Tabung Angkatan Tentera, Kementerian Pertahanan yang dilaporkan dalam Laporan Ketua Audit Negara: Penyata Kewangan Agensi Persekutuan bagi Tahun 2022.

Hari ini yang hadir memberikan penjelasan kepada PAC ialah Yang Berbahagia Datin Roszanina binti Wahab, Timbalan Ketua Setiausaha (TKSU) Pengurusan, Kementerian Pertahanan mewakili Datuk Seri KSU yang difahamkan ada tugas rasmi di luar negara yang telah pun diaturkan terlebih awal ya. Untuk makluman, Datuk Seri Isham telah pun menghantar surat kepada saya menyatakan ketidakhadiran beliau dengan menyatakan sebab-sebab ketidakhadiran. Saya telah pun memberikan kebenaran atas ketidakhadiran beliau pada pagi ini.

Keduanya, Yang Berusaha Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi, Ketua Eksekutif Lembaga Tabung Angkatan Tentera dan Yang Berbahagia Puan Syazrin Eliza Yazid yang sedang menanggung tugas Ketua Pegawai Kewangan LTAT.

Untuk makluman Yang Berbahagia Datin TKSU dan Yang Berusaha Tuan Ketua Eksekutif LTAT sebentar tadi, Yang Berbahagia Datuk Wan Suraya binti Wan Mohd Radzi, Ketua Audit Negara telah pun memberikan taklimat terperinci berhubung dengan pengauditan yang dilakukan terhadap isu penjejasan nilai pelaburan dan juga pembayaran dividen LTAT

yang dilaporkan di dalam Laporan Ketua Audit Negara: Penyata Kewangan Agensi Persekutuan bagi Tahun 2022.

Dalam taklimat sebentar tadi, PAC telah pun dimaklumkan bahawa LTAT tidak membuat penjejasan nilai terhadap pelaburan dalam dua anak syarikat iaitu Boustead Holdings Berhad dan juga Pharmaniaga Berhad, menyebabkan untung bersih dan pelaburan dalam syarikat subsidiari terlebih nyata sejumlah RM0.812 bilion. Laporan Ketua Audit Negara juga turut mendapati pembayaran dividen telah pun dibuat berasaskan keuntungan bukan tunai. Pada masa yang sama, dinyatakan bahawa rizab LTAT berbaki negatif sejak daripada tahun 2020. Sehingga 31 Disember 2022, masih terdapat 41 portfolio saham lama yang masih belum diambil tindakan dengan kerugian tidak nyata berjumlah RM0.662 bilion yang menyumbang kepada rizab berbaki negatif.

Laporan Ketua Audit Negara berkenaan seterusnya menyatakan bahawa penjejasan nilai yang tidak dibuat dan pembayaran dividen kepada pencarum berasaskan keuntungan bukan tunai ini boleh menyebabkan LTAT berhadapan dengan risiko kecairan tunai pada masa hadapan. Isu ini amat penting dan PAC telah mengambil keputusan untuk mengadakan prosiding memandangkan perkara ini melibatkan duit bayaran saraan bagi Angkatan Tentera Malaysia, veteran yang berkhidmat, berkorban demi mempertahankan negara.

Sebelum saya menjemput saksi untuk membuat pembentangan, saya ingin maklumkan pada Ahli-ahli PAC bahawa anda semua dikehendaki untuk terus berada di bilik mesyuarat selepas prosiding ini semua selesai kerana kita ada perlu melakukan tiga verifikasi pada tiga laporan iaitu FELCRA Berhad, Pengurusan Hutan dan Impak Kepada Alam Sekitar serta Pengurusan Pekerja Asing Bersepadu (ePPAx) dan juga FWCMS yang dibentangkan pada Mesyuarat Kedua, Dewan Rakyat bermula minggu depan.

Jadi tanpa membuang masa, saya mempersilakan Datin Roszanina untuk memulakan pembentangan. Dipersilakan. Terima kasih.

**Datin Roszanina binti Wahab [Kementerian Pertahanan Malaysia (MinDef)]:**

Terima kasih Yang Berhormat Datuk Wira Pengerusi. *Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh* dan salam sejahtera. Yang Berhormat Datuk Wira Mas Ermieyati, Pengerusi Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara; Yang Berhormat Puan Wong Shu Qi, Naib Pengerusi Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara; Yang Berusaha Dr. Nizam Mydin bin Bacha Mydin, Setiausaha Dewan Rakyat merangkap Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara; Dato'-Dato'; tuan-tuan; puan-puan Yang Berhormat ahli-ahli jawatankuasa dan hadirin yang dihormati sekalian.

Pertama sekali, izinkan saya menyampaikan salam Datuk Seri Isham Ishak, Ketua Setiausaha Kementerian Pertahanan yang tidak dapat hadir seperti mana yang dimaklumkan oleh Yang Berhormat Pengerusi Datuk Wira Mas tadi dan saya juga ingin menyampaikan, merakamkan setinggi-setinggi penghargaan dan terima kasih kepada Yang Berhormat

Pengerusi dan juga Ahli-ahli Jawatankuasa PAC yang telah memberikan kepercayaan dan sokongan kepada saya untuk turut serta dalam prosiding ini.

Kementerian Pertahanan dan juga Lembaga Tabung Angkatan Tentera akan memberikan penjelasan yang terperinci dan sewajarnya ke atas isu-isu yang telah dibangkitkan dalam Laporan Ketua Audit Negara dan juga seperti mana yang telah dibangkitkan oleh Yang Berhormat Pengerusi Datuk Wira Mas tadi. Pihak Kementerian Pertahanan dan Lembaga Tabung Angkatan Tentera sentiasa terbuka kepada sebarang cadangan dan saranan daripada Ahli-ahli PAC. Saya percaya dengan kerjasama dan komunikasi dua hala yang komprehensif antara semua pihak adalah kunci kepada peningkatan dan penambahbaikan yang berterusan dalam usaha untuk mengukuhkan pengurusan kewangan dan melaksanakan tadbir urus yang terbaik untuk Lembaga Tabung Angkatan Tentera.

Tanpa melengahkan masa, saya menjemput – izinkan saya Yang Berhormat Pengerusi untuk menjemput Yang Berusaha Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi, Ketua Eksekutif Lembaga Tabung Angkatan Tentera untuk memberikan taklimat kepada ahli-ahli mesyuarat semua.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)]:** Terima kasih Datin Rosza. *Assalamualaikum* dan selamat pagi saya ucapkan kepada YB Pengerusi PAC, Naib Pengerusi dan juga ahli-ahli. Izinkan saya bermula dengan sedikit ringkasan mengenai LTAT supaya apa yang kita bincangkan pada hari ini mendapat konteks yang tepat.

Pertama sekali, LTAT tertubuh pada Ogos 1972 di bawah aktanya sendiri Akta 101. Di mana objektif utama adalah untuk mengadakan faedah persaraan dan di samping faedah-faedah sampingan yang menggalakkan sosioekonomi dan kebajikan untuk anggota-anggota angkatan tentera sahaja. So, *sometimes* ada kekeliruan di mana LTAT juga bertanggungjawab terhadap veteran di mana *this is not the case*. Obligasi kami hanya kepada ahli-ahli *or contributors* iaitu anggota-anggota ATM yang sedang berkhidmat.

So, dari segi *background data*, jumlah pencarum setakat 10 Jun 2024 adalah sekitar 112,000 pencarum aktif. Dari segi caruman keluar dan masuk untuk tahun 2023, data terkini untuk tahunan, sekitar RM1 bilion masuk dan hampir RM1 bilion juga yang keluar. So *basically*, ini adalah kerana *capital* LTAT atau sumber caruman bergantung kepada *the active serviceman in service* yang mana setiap tahun, *almost average* jumlah yang sama *around 7,000* yang *exit the service*, yang digantikan dengan hampir 7,000 juga.



Dari segi AUM atau aset di bawah pengurusan setakat April 2024, dari segi nilai kasar adalah sejumlah RM13.1 bilion, sementara nilai bersih adalah RM10.8 bilion. So, sebagai *retirement fund* kita bergerak berasaskan *strategic asset allocation* ataupun perumpukan aset secara kasar. So, yang mana dari segi *latest* data setakat April yang mana yang diklasifikasikan sebagai strategik iaitu pegangan melebihi 50 peratus dan juga dari segi *value*-nya, *value* yang melebihi RM100 juta.

So, terdapat sekitar *60 per cent of our AUM concentrated within the Boustead and Affin Group*. Sementara itu *in terms of the next items, the usual asset classes* dalam any *retirement fund similar to the other GLICs* ialah dari segi ekuiti awam...

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Sekejap ini. Saya nak berpesan kepada ahli PAC kalau ada apa-apa perkara yang nak ditanyakan sebab pembentangan ada 18 muka surat tak banyak. So, boleh *immediate* sahaja terus bertanyakan ya. *Thank you*.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Terima kasih, Tuan Pengerusi. Saya sambung. Ekuiti awam, 10 peratus; dari segi ekuiti persendirian, sembilan peratus; hartanah sekitar 13 peratus; dari segi *fixed income* sukuk atau *bond* dan juga pasaran wang atau *cash equivalents balance of eight per cent*.

So, dari segi pergerakan dan operasi dan pencapaian LTAT, kita *always* mengejar objektif *for sustainable dividend*. Dari segi data dividen dia selalunya dibandingkan *or matched with* rizab gabungan yang mana *historically* kita telah dapat *improve our* rizab gabungan daripada setakat RM5 juta pada tahun 2021 meningkat kepada RM191 juta dan untuk 2023 sedang diaudit oleh Jabatan Audit Negara. Kita tutup pada kadar RM388 juta dan *year-to-date* sehingga penghujung bulan Mei telah meningkat kepada RM739 juta. *Next*.

So, untuk beri sedikit *background* juga, LTAT telah melalui proses transformasi bermula semenjak tahun 2019 setelah pencapaian dividen terburuk pada 2018 pada kadar hanya 2.0 peratus. So, apabila Pelan Transformasi dilancarkan pada 2019, kita telah *prioritise the approach on the key operating frameworks within the organisation* yang mana kita mengubah *the operating platform* daripada *effectively like an investment – normal investment fund* kepada *a model that is based on a retirement fund* dan kita berpaksikan model yang sedia ada pada EPF dan juga KWAP.

So, antara yang utama 2019 ialah kita menubuhkan polisi dan garis panduan pelaburan yang mana melibatkan penstrukturan semula operasi LTAT dan pada tahun itu juga pelantikan Ketua Pegawai Pelaburan yang pertama.

So, *in the first year* kita dapat meningkatkan kadar dividen kepada 2.5 peratus. Kebanyakan daripada barisan kepimpinan LTAT yang PAC dapat lihat hari ini bersama saya, *a lot of us came in as part of the transformation programme during 2020* termasuk diri saya sendiri.

Yang utama, pencapaian 2020 ialah kelulusan...

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Tuan Pengerusi, nak tanya ya. Nak *reaffirm* sahaja. Maknanya, bila 2019 itu penubuhan polisi dan garis panduan pelaburan, contoh dia dan juga pelantikan Ketua Pegawai Pelaburan Pertama maknanya sebelum 2019 ini memang tak ada?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Tidak ada, betul.

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Memang tak ada?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Correct.*

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** *Establish a fact* ya. Terima kasih.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** So, saya sambung. Setelah kelulusan Pelan Pemulihan Pelaburan LTAT, a *key anchor* juga ialah kelulusan rangka kerja perumpukan aset strategik yang pertama untuk LTAT.

*As part of the operational improvement* juga kita kali pertama yang melaksanakan dari segi *rating performance internally* untuk staf, *corporate scorecard-based performance assessment and from a risk management perspective* juga kita menubuhkan rangka kerja pengurusan risiko dan rangka kerja pengurusan kesinambungan perniagaan buat kali pertama.

Kemudian, saya sendiri masuk pada waktu itu sebagai Ketua Pegawai Kewangan yang pertama dan dari segi pencapaian tahunan meningkat kepada 3.5 peratus. Tahun seterusnya *we pushed on with our improvement as part of the transformation plan, concentrating on the investment profile. We dropped down one layer, tackling all the various asset classes*, di mana rangka kerja aset kita telah tubuhkan untuk *fixed income*, pendapatan tetap yang mana *prior to this point we have had zero tradable fixed income*.

Sebelum itu *the only fixed income instrument* yang kita ada hanyalah *fixed income instrument* yang di-issue oleh syarikat di bawah *investment universe* sendiri iaitu daripada Boustead Holdings dan juga daripada *one of our assets holding companies Irat. Irat Hotels and Resorts*.

Kemudian, kita juga meneliti *the landscape then. At that time, we felt that we also need to move into the international equity space where a lot of the income generating opportunities are. So, we wanted to move into that space as well. At the same time* kita juga menubuhkan rangka kerja untuk pelaburan strategik dan juga ekuiti persendirian.

*In terms of our service to the* pencarum, kita juga melancarkan aplikasi untuk pencarum, MyWIRA, *where they are able to check all their latest contribution levels through an app. Important as well that we established the integrity committee at the board committee level and at the same time I think as part of our portfolio restructuring, we managed to dispose one of our developments, 2,000 units* kepada MINDEF untuk digunakan sebagai *part of* Rumah Keluarga Angkatan Tentera.

*In this year, we managed to improve our dividend levels to 4.1 per cent. In the year 2022 was a major milestone di mana kita telah meminda Akta 101 whereby the key change was to address how the investments were specified. Under the akta it was very rigid, it was the original form where it was a 70:30 split between what was allowed under the Trustee Act. So, kita telah mengubah the investment section of the akta that put a reliance on the strategic asset allocation as the basis for deploying any investments.*

*At the same time, dari segi penambahbaikan skim, kita melancarkan pengeluaran untuk haji dan pendidikan. Internally, operationally we also approved our IT strategic plan. A key part of our sustainability was also a resolution to the LCS issue, which was approved by the Cabinet in that year. 2022 was also the 50th anniversary for LTAT where we arranged a special withdrawal of RM500 each, for each contributor.*

#### ■1130

*Also, after so many years of a qualified audit certificates, we also manage to obtain sijil bersih with emphasis of matter for the financial year 2021 in the year 2022. There was also the final piece to our asset class framework for real estate. Then, this was the first year that we have managed to hit 5.0 per cent dividend which was targeted as part of the strategic plan. Finally, untuk 2023 which was not covered of the audit but I wanted to update the committee untuk pencapaian 2023 was peluncuran Pelan Anti Rasuah Organisasi untuk LTAT, peluncuran Program Transformasi Budaya Kerja. Because up to that point, a lot of transformation was concentrated on brick-and-mortar items in terms of frameworks, in terms of technology adoption dan sebagainya. But, for the organisations as well, what we have seen is that there was also a major need and push for a transformation of the people, whereby similar to most government agencies, a lot of the staff are people who come in and stay in for the whole of their career. So, we wanted to push the cultural improvement as well.*

*A key accomplishment during 2023 was also the completion of the privatisation of Boustead Holdings Bhd going from a listed status at the end of 2022 with about close to 60 per cent holdings. We managed to privatise, to hold completely 100 per cent and at the same time at the end of the year as well, we launched our privatisation for Boustead Plantations. This is all part of our strategic assets restructuring effort to address all the problem that we have seen being in place ever since 2018. The year 2023 also is the second year that we have managed to sustain the 5.0 dividend level.*

So, izinkan saya memulakan penjelasan tentang penemuan audit yang telah diletakkan di dalam Laporan Ketua Audit Negara untuk 2022. Kita mulakan dengan isu pertama dari segi LTAT tidak membuat penjejasan nilai terhadap dua syarikat strategik iaitu Boustead Holdings dan juga Pharmaniaga, *whereby the finding by audit is that our profit was overstated by RM812 million*. Dari segi piawai perakaunan yang terpakai untuk isu ini adalah MFRS 136. Penjejasan nilai perlu dilakukan apabila nilai pelaburan atau pegangan di dalam

buku melebihi jumlah boleh pulih so di mana in *terms of the* takrifan yang terpakai ialah *the primary reference point is fair value* (nilai saksama). Kemudian jika nilai saksama masih jatuh di bawah nilai pelaburan, *then we are allowed under the standard to use value-in-use calculations*.

So, jadi apabila *we ran the calculations internally between both Boustead Holdings and verified at LTAT level, our finding* ialah jumlah boleh pulih *for both BHB as well as Pharmaniaga is above our original cost of investment. Hence, there is no need for us to make any impairments on both assets. This can be illustrated a little bit better in terms of the comparative values for Boustead Holdings, this is where the calculated value-in-use was at RM2.7 billion. All the numbers shown here are based on our holdings at the end of 2022, still at 59.42 per cent. However, at the point when the audit was commenced and completed, we have already completed the privatisation. Whereby the share price was no longer a benchmark for the valuation, hence why in terms of the audit finding, Jabatan Audit Negara made reference to aset bersih as the straightforward and simplified fair value basis which was at RM1.783 billion still below our cost of investment of RM2.5 billion. Hence why when we ran the value in this calculation and landed on a number that is above our cost of investment, we did not make any provisioning or impairments.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Tuan Pengerusi, boleh kah saya tanya apa maksud *value-in-use*?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Value-in-use is not quite a described basis in terms of any formula dan sebagainya. Cumanya dari segi MFRS yang terpakai, value-in-use can be derived from future cashflows of the investment– the operating activities within the group that can be combined as well with a terminal value. In way, it's derivative of a discounted cashflow basis.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *I think what — apa ni Jabatan Audit Negara yang terpakai secara sistemnya berbeza dengan apa yang dicadangkan oleh LTAT. So, there is discrepancy there, right? You used a different system, LKAN used a different system. So, how you justify there? Because the auditor will use their– you know, we follow the auditors, not follow the company, right?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Yes, we understand that. When it comes to the accounting treatment, we make reference to the financial reporting standard applicable and in this case it is MFRS 136 and in the body and content of MFRS 136, it does make allowance for a primary method of valuation which is fair value and a secondary method of valuation which is value-in-use.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *So, can I say that the fair value is a bit lower but you are using value-in-use?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Yes, that correct.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Which is a higher valuation?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Correct, which is allowed under the accounting standard.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *But it suits your justification?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *It's not about whether it suits or not, I think in terms of what is allowed under the accounting standard whereby as I explain earlier, the primary benchmark for valuation is fair value and if fair value is still below the cost of investment, then there is a secondary calculation under VIU which is above the cost of investment. Hence, we have taken that route to not consider any impairments.*

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** *Just now follow up from Bayu Bayan tadi, Bayan Baru sorry, still morning. Okay, when the auditors come in and they audit your finance, were these standards being used by you had been highlighted to Jabatan Audit Negara? Because in their report, they not mention at all the fact that you are using this standard of MFRS 136. If that has been mentioned to them during their audit, that means do they have accepted that fact that you are using this standard in terms of your valuation for your financial treatment.*

■1140

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Thank you YB. This value-in-use methodology is something that we have been using ever since 2018 as well. So, it is not something new and in fact when it comes to valuation basis, it is something that Jabatan Audit Negara also makes reference too because when it comes to the approach and the parameters for consideration, it's not a choice of either taking the standard or not taking the standard.*

*We all have to use the standard and what is contained in the standard make allowances but I suppose when it comes to the final decision by Jabatan Audit Negara, it's on the basis that we have used the standard to make use of value-in-use but Jabatan Audit Negara does not accept our approach to this.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Can I get the response from Jabatan Audit Negara on this issue?*

**Puan Farizah binti Beram [Jabatan Audit Negara (JAN)]:** *Okey, YB Datuk Pengerusi. Saya Farizah daripada Jabatan Audit Negara. Untuk isu penjejasan nilai ini sebenarnya semasa kita bangkitkan dalam pemerhatian audit, memang kita ada nyatakan kriteria yang digunakan adalah MFRS 136 yang menggunakan VIU. Akan tetapi semasa engagement dengan pihak subsidiari, syarikat subsidiari iaitu BHB dan juga Pharmaniaga, kami dapati penilaian VIU ini sebab dia punya kriteria adalah perlu supportable and reasonable.*

So, itu antara salah satu yang kita lihat dan antara dalam *projection cash flow* itu ada yang tidak *supportable* dia punya hasil itu. *Assumption*. So, disebabkan itu masa mesyuarat penutup kita putuskan menggunakan NTA.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Kalau boleh dapatkan respons daripada Jabatan Akauntan Negara (JAN)?

**Encik Mohd Sabree bin Yaakub [Jabatan Akauntan Negara (JAN)]:** Yang Berbahagia Pengerusi. So, jadi kita punya ini pun sama sahaja. Kita punya itu sama ada kita melihat daripada *value-in-use* tetapi seperti mana yang Jabatan Audit Negara kata tadi, kita melihat daripada *future cash flow* tetapi ada juga perkara-perkara justifikasi tentang *cash flow* itu. Dia bukan sahaja kita melihat *cash flow* begitu sahaja. So, jadi *assumption* dan juga apa yang kita kata akan dapat pada masa hadapan itu perlu dilihat juga dan dikaji.

Saya ingat sama sahaja kita punya itu dengan Audit Negara.

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Jadi, boleh kita buat kesimpulan. Saya bukan nak buat kesimpulan tetapi saya faham macam ini. Maknanya, perkara ini telah dibincangkan dan pandangan Ketua Audit Negara bahawa tidak boleh terima menggunakan standard ini, dalam kes ini di mana *there is not enough supportive documentation or parameters or assumption* yang boleh diterima.

Oleh sebab itu, Jabatan Audit Negara tidak boleh terima VIU ini. Betul tidak? Kita boleh *conclude* macam itu tak?

**Puan Farizah binti Beram [JAN]:** Untuk BHB, untuk Boustead Holdings ini, ketika mesyuarat penutup itu LTAT sedang untuk mengambil alih BHB sehingga 100 peratus, bukan? So, ketika itu nilai dia adalah RM1.48 sesaham. So, berbanding kos pegangan LTAT ketika itu adalah RM2.12. So masih *lower* dia punya ini. So, maksudnya masih perlu ada *impairment*.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Okay, may I continue? So, just to continue on the explanation. The first four points here we have gone through. Perhaps at this point I think I would like to state that as a listed company, I think it's the way to address valuations when we take on the share price as the basis. Akan tetapi, however, untuk our strategic companies, pada ketika itu 2022, selain Boustead Holdings, Pharmaniaga juga terdapat Affin Bank dan juga Boustead Plantations. These are shares that we did not trade on. They are our strategic companies. Most of the times, the shareholding levels remain static and untraded.*

So, dari segi penggunaan *value-in-use*, *we feel that it's more realistic* dari segi *how LTAT sees those particular investments as long term and strategic. So hence why we feel that we stand by our VIU calculations and yes, we acknowledged that there are I think gaps in terms of the assumptions being used and the numbers that are being used as the basis in terms of what Jabatan Audit Negara feels comfortable with.*

*I mean one example to use is that I mean in the value-in-use calculation for the first year actually there is an assumption of a negative cash flow of RM400 million within the Boustead Group and there is improvement across the year and it is only at I think the third or fourth year whereby the cash flow significantly improved. But this is part of the process. It's a projection.*

Cuma, kalau kita nak bandingkan dengan *the actual cash flow during 2023 itself because of the transactions that happen during the year for Boustead Holdings especially, instead of closing the year at minus RM400 million as per what was projected earlier, Boustead Holdings managed to close the year with positive about RM3 billion in cash flow.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *So, can I ask the value-in-use is actually your projection for future where you derive it that you expect you can get this kind of valuation.*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Yes, yes.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Akan tetapi, apa yang Jabatan Audit Negara buat adalah Net Tangible Assets. Which is the current asset.*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Yes.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *So, there's a gap. You are deriving from future.*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Correct.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Which is uncertain.*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Yes.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Akan tetapi, Jabatan Audit Negara kata ini adalah tangible assets yang sekarang.*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Yes.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Betul, ya?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Yes.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Okay, thank you.*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *So, if I may close the explanation on item one? Then, we can go to the second finding. So, I think dari segi penemuan audit is something that is we are very aware of dari segi defisit yang negatif. I think why this issue creeps up ialah dari segi disclosure dalam balance sheet LTAT itu sendiri. When it comes to reserves, the way we display our balance sheet line ada dua separate lines iaitu rizab-rizab followed by keuntungan tertahan.*

*But at the same time both lines are actually reserves. Cuma, why we make a differentiation for retained earnings atau keuntungan tertahan ialah it is separated to show the flow of reserves that comes on at any time the current year profitability in income statement.*

*So, if we were to break them up, there are three components of reserves. The first part that is combined together under rizab-rizab. Pertama, dana rizab ini ialah something that is static. That we only make adjustments at the end of the financial year. Once we have declared*



*the dividend whereby, we always maintain these general reserves at two per cent of the contributors' account.*

*The second component, other comprehensive income. Ini merujuk kepada sama ada keuntungan ataupun kerugian aset yang belum direalisasikan yang dilabelkan mengikut piawaian perakaunan seiring dengan turun naik pasaran saham ataupun prestasi aset. So, in here is where we are always susceptible to volatility in a market. At the same time, it is also part—it reflects on the behaviour of the fund manager or asset manager.*

■1150

*The third item is retained earnings that flow from our income statement profit that has not yet been distributed as part of any dividend. So, when we take all these three reserves in combination, it is still a positive number of RM160.6 million. But yes, we do make acknowledgement that if we will look, to look at the deficit line on a standalone basis. In fact, the amount is even bigger for OCI at a deficit of RM536 million.*

*So, historically if I may draw your attention to the table, the volatility of OCI, the peak of the deficit was back in 2020 when the counters that we have in hand were at their worst. At the same time, I think it is also susceptible to transactions that has been done whereby if there are any disposals of any of the assets that were carrying a positive surplus on the OCI, it would also have a worsening impact on the OCI deficit.*

*Next, so drawing or zooming down into the actual items that were causing the biggest off of the deficit in terms of what Jabatan Audit Negara has found, in terms of 41 portfolios with a total of RM662 million negative carrying value. In fact, if I could go back to one of the transformation plans that were described in terms of the activities back in 2020, pada masa ini, the active effort to improve our portfolio especially when it comes to listed equities, lembaga pada 30 April telah meluluskan pelan penstrukturan semula portfolio ekuiti.*

*So, yang ini melibatkan aktiviti cut loss bagi saham-saham yang berprestasi lemah dan juga yang ada prospek yang tidak memberangsangkan. So, we have carved this out into what is described as a portfolio legacy iaitu portfolio that is sedia ada in place up to 2020 and in the year 2020 itself, we opened up a separate portfolio called OCI 20 for the new approach to managing listed equity. So, when we began the process in April 2020, yes, there were 41 counters with a deficit of RM662 million.*

*But, as we went along during the year 2020 as well as the subsequent years, we have managed to either dispose of and as well as what has been done in the current year which is to perform a write-down exercise and this has resulted in – if we are looking at purely until 2022, we managed to reduce in terms of the number of counters from 41 to eight and in terms of the deficit from RM662 million to RM408 million.*

*But at the same time, in terms of the movement in the deficit number as well, what contributes to this movement is a part from disposals, it is also affected by the movement of*

*the underlying share prices as well. So, this is a continuous effort by us. In terms of the approach taken to address this deficit, we need to do this on a structured basis whereby we are also cognizant of how it impacts the overall equity position of the fund.*

*What we rely on is working on building up the profitability that flows into the retained earnings on the balance sheet and with that excess retained earnings is what we can take and mobilise into cleaning up the OCI deficit. So, it's something that we have been pursuing. On a year-to-date basis until the end of May, we have managed to further reduce our counters under this legacy portfolio to six and in terms of the deficit value it has been reduced to RM194 million. This is affected by a combination of a write-down process as well as actual improvements in some of the counters.*

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Datuk Pengerusi, nak tanya sahaja. *With regard to this – in reference to this slide kan, you mentioned that 2020 got RM662 million kan kerugian tidak nyata itu and 2022 is RM401 million. Ada eight counters. Kalau ikut laporan audit ini memang dia cakaplah, that's mean as at 31 December 2022 terdapat 41 portfolio lagi. So, in your table dekat sini 2023 you sebut situ only lapan counters. Can you clarify on that?* Terima kasih.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Yup. On our part in terms of what we have on our books at the end of 2022 from the original 41 when we began the clean-up process, yes, it was 41 back in early 2020. However, at the end of the end of 2022, what we had on our books was eight counters with RM401 million. This is from the LTAT perspective.*

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** *Can we get Ketua Audit Negara punya office to clarify on your report and what has been presented to us dekat sini?*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Sangat-sangat keliru dengan angka ini.

**Farizah binti Beram [JAN]:** Yang Berbahagia Datuk Pengerusi, yang untuk 41 kaunter saham yang seperti mana dibangkitkan dalam Laporan Ketua Audit Negara ini memang kita dapat maklumat itu pun daripada LTAT, *Public Market Department*. So, apa yang dilaporkan itu memang seperti mana yang diperoleh daripada LTAT sendiri.

**Seorang Ahli:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]*

**Farizah binti Beram [JAN]:** Ya...

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Kenapa bila dekat sini dibentangkan berbeza?

**Farizah binti Beram [JAN]:** Dan perkara ini juga kita dah bincang semasa mesyuarat penutup dan masa ketika itu LTAT pun tak ada bagi apa-apa maklum balas mengatakan pada tahun 2022 baki itu adalah lapan.

**Seorang Ahli:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Apa sebenarnya LTAT cuba nak tunjukkan dengan pengurangan daripada 40 sampai ke lapan...

**Seorang Ahli:** Enam.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Yalah, enam pada as *at to date*-lah. Tapi kita sebab bercakap fasal tahun 2022, daripada 41, 8. Hilang berapa ya? Saya pun tak reti kira.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *I believe during the exit conference we have* dalam maklum balas yang diberikan kepada Jabatan Audit Negara, *we have actually stated that it was only left with eight counters and with the deficit value of RM401 million.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Boleh Audit Negara ini minta... *[Disampuk]* Maksudnya, adakah ini salah Audit Negara untuk tidak...

**Farizah binti Beram [JAN]:** Maklum balas yang diberikan semasa mesyuarat penutup itu, yang lapan itu adalah status terkini semasa dimaklumkan kepada Audit Negara. Tetapi masa pemerhatian audit dikeluarkan, 41 itu masih ada. Tapi masa yang dilaporkan dalam mesyuarat penutup adalah lapan adalah status. Dia punya *subsequent event* selepas itu.

**Seorang Ahli:** Pengerusi, ini kita ambil *cut-off* 31 Disember. *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Adakah ini bermaksud bahawa – sorry ya. Adakah ini bermaksud bahawa masa audit 41, *but within a few months you disposed of 33 and left with eight at the end of the audit exit meeting?*

■1200

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Sambung sikit. Maknanya, kalau ikut dari segi *table* di atas dalam skrin sekarang ini, maknanya 2020 pun dah tinggal 12. 2021 tinggal 10. Maknanya, nampak peliklah. Nampak pelik.

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Ya, boleh terangkan?

**Puan Farizah binti Beram [JAN]:** Yang Berbahagia Datuk Pengerusi, kalau saya boleh rujuklah minit mesyuarat penutup ketika itu dengan LTAT, kami telah minitkan di sini, LTAT telah berjaya menjual, *cut loss* sebanyak 39 peratus saham yang mempunyai kerugian tidak nyata melebihi 20 peratus. Bagaimanapun, masih terdapat 41 saham belum diambil tindakan dengan jumlah kerugian tidak nyata sebanyak RM661.5 juta. LTAT juga mempunyai 19 saham yang mempunyai kerugian tidak nyata melebihi 20 peratus. Kerugian tersebut berjaya dikurangkan kepada RM390 juta dengan pegangan lapan saham setakat 31 Ogos 2023. So, itu *subsequence* selepas 31 Disember 2022. So as at 31<sup>st</sup> December 2022, masih 41 saham.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Yang puan sebutkan tadi itu bertarikh bila ya? Yang *that one*.

**Puan Farizah binti Beram [JAN]:** Ini mesyuarat penutup 16 Oktober 2023.

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Puan ada sebut ada membuat *check* dengan jabatan... [Disampuk] Itu di bawah mana ya? [Disampuk] Oh, di bawah LTAT. Okey.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Itu saya minta respons daripada LTAT dengan apa penjelasan yang telah diberikan oleh audit negara sebentar tadi. Diingatkan untuk berikan penjelasan dan bukan mengelirukan Ahli-ahli PAC ya sebab ini semua ada dalam *Hansard* sebab ini yang akan dibaca. Laporan-laporan ini akan dibaca oleh awam, orang awam dan akan membawa kepada pelaporan yang akan kita buat. *It is very important*. So, harap dapat bagi penjelasan dengan sebaiknya. Terima kasih.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Terima kasih, YB Pengerusi. *We can confirm that actually in our portfolio, at the end of the year 2022, we are only left with eight counters with RM401 million. So, this is I think somewhat confusing based on the minutes that is available on the closing conference.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey, kenapa tidak ada pembetulan dengan apa yang telah pun dikeluarkan oleh Jabatan Audit Negara dan ia telah pun diminitkan dalam pelaporan tersebut? Kita cuma nak tahu kenapa benda itu sebab percanggahan, dia bukan percanggahan kalau satu dua itu kita boleh – ya lah, tapi percanggahan *is a very big* percanggahan ini. Satu perkara yang sangat besar perbezaan yang sangat nyata dan ketara.

**Puan Wong Shu Qi [Timbalan Pengerusi PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, mungkin saya boleh tambah. Kekeliruan dekat sini adalah pihak LTAT menyatakan pada tahun 2020 pun sudah tertinggal 12 portfolio saham sahaja antara 41 yang kita bincang di sini. Jadi, kalau pada tahun 2020 pun tertinggal hanya 12, bagaimana Jabatan Audit Negara masuk untuk siasat 41 itu? Di mana mereka jumpa? Ini kami amat kelirulah. Minta penjelasan.

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Nak sambung soalan itu. *Just*, boleh? Maknanya, yang dalam — okey, dalam dokumen yang dibentangkan dalam skrin ini, yang “A” itu apa maksud?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** “A” itu *is actual, actual*.

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** *Actual* ya? “A” *actual*, bukan agaklah? *Actual*? Okey.

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Boleh tak juga pada masa yang sama nanti bagikan kaunter yang masih tinggal sekarang enam itu kata, *the six counters* yang *left*. *I think you can give it to us now* kan sebab *it is only six...*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Nyatakan. Betul juga Bangi. Boleh nyatakan tak sekarang kita nak tengok?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Enam kaunter yang masih tinggal...

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Apa senarai enam kaunter yang tertinggal itu?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** CIMB — Sapura Energy, Malaysia Marine, CIMB, Wasco atau Wah Seong, OCK dan Atlan.

**Seorang Ahli:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]* Semua ada data?

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]* Ada?

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Do you have the response on the discrepancy? 2022 and 2020.*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *We are not sure why it happened in that way. But this is our data. If we were to compare between the year-to-date yang the six counters mentioned tadi and compare it to the listing at the end of 2022, the difference of those two counters which have since been disposed were DKSH and Dayang.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Boleh saya tanyakan pada Audit Negara? Sewaktu dibuat untuk *exit conference* itu, siapa kehadiran daripada Jabatan Audit Negara dan juga kehadiran daripada wakil LTAT yang membincangkan tentang perkara ini sebab sampai berlakunya laporan sampai sebegini rupa?

**Puan Farizah binti Beram [JAN]:** Okey. Semasa mesyuarat penutup pada 16 Oktober 2023, mesyuarat ini dipengerusikan oleh Yang Berbahagia Datuk Wan Suraya, Ketua Audit Negara dan juga daripada Jabatan Audit Negara, Timbalan Ketua Audit Negara juga Pengarah Audit Kewangan dan juga pasukan audit. Terdapat juga wakil daripada MOF, Setiausaha Bahagian — dan juga daripada MINDEF pun ada, daripada TKSU Pembangunan, Dr. Mohd Bakhari dan juga wakil LTAT ketika itu adalah KE, Datuk Ahmad Nazim dan juga *the rest of the pegawai LTAT.*

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Encik — Datuk Pengerusi...

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Kejap, Bangi. Masa itu CFO datang tak dalam senarai kehadiran?

**Puan Farizah binti Beram [JAN]:** CFO datang. Ada.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *I was there.*

**Puan Farizah binti Beram [JAN]:** Encik Ashraf.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** CFO ada. Okey.

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Jadi, Encik Ashraf saya nak tanya, ini bermakna kalau kita ada *list 41 shares* ini. Maknanya, sekarang ini contohnya IOI Properties, Sime Darby Plantation, Bursa semua ini dah tak ada lagi dengan LTAT? *It's been sold off, disposed of? Is it...*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *From the original legacy portfolio, it's no longer there. But, we have since repurchased it in a separate OCI 20 portfolio. Tapi, because what this finding looks at ialah pada tahun 2020, there is what was grouped as a legacy portfolio up to that point.*

*So, those were carrying that RM662 million losses which we have since been taking action to reduce it. Within our trading portfolio, we created a separate OCI 20 portfolios whereby there are occasions when similar counters were repurchased.*

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** *So, some of these counters have been repurchased, but not all?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Ya.*

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** *Okey.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *The question remains if your report, the audit, Jabatan Audit came in and then they found 41 counters. If you have already disposed of during 2020, 2021, that kind of legacy company should not appear on your — should not appear in your report, in your own annual report. Then, Jabatan Audit tidak akan terjumpa 41 syarikat tersebut. Betul tak?*

#### ■1210

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *I would agree YB and what I'm saying is that it does not appear. If I may read Minit Mesyuarat Pra Penutup 20 September 2023 under perenggan 4.3(a)(iii), "Setakat 31 Disember 2022 LTAT telah berjaya menjual (cut loss) sebanyak 39 peratus stok yang mempunyai kerugian tidak nyata melebihi 20 peratus. Namun, masih wujud baki saham yang belum diambil tindakan iaitu 41 saham dengan kerugian tidak nyata berjumlah RM661.5 juta. Daripada 41 stok tersebut, LTAT masih memegang portfolio yang mempunyai unrealised loss melebihi 20 peratus iaitu lapan portfolio legasi dan 11 portfolio baharu dengan nilai kerugian tidak nyata berjumlah RM449.89 juta."*

*So, I feel that— I think during the completion of the audit in terms of capturing the findings and the progress meetings somewhat ada terdapat mungkin campur aduk findings itu di antara portfolio legasi dan juga portfolio OCI 20 yang baru. This is at— from my point of view, I feel that the most plausible explanation lah to explain the gap.*

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** *Datuk Pengerusi, I think also we must take into account yang maklumat ini diambil oleh pihak Audit Negara daripada LTAT sendiri— daripada jabatan, daripada Puan ya daripada jabatan dalam LTAT kan maklumat 41 ini.*

**Puan Punithavathy a/p Jotey [Jabatan Audit Negara Malaysia (JAN)]:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara] Public market.*

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** *Public market. Jadi, there shouldn't be this discrepancy lah pada saya.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *Boleh teruskan.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Cuma kalau boleh— *you want to? Subsequent* ya.

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Saya hendak rujuk kepada senarai yang kita dapat ini. Kalau kita ambil enam portfolio tadi CIMB, Sapura Energy, Malaysia Marine, Wah Seong, OCK dan Atlan. Kalau ikut dari segi maklumat yang ada dalam ini, saya buat *arithmetic* maknanya RM256.7 juta. *That means* kalau as at May 2024 itu yang enam itu is RM194 million. So dari segi *numbers* pada *table* ini dan juga itu pun ada perbezaan lah.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey tak apa kita dah ini— *I think* kita teruskan. *Are you want to respond on that* ataupun kita teruskan?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Ya *perhaps if I could respond to that. This is the cost on our books at the end of May, yang value* tadi, yang RM194 million itu. *This was done on a cost write-down basis. Potentially the gaps would be from further changes to the share prices.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Okay, just now you mention about write-down, your share write-down. How do you write-down? Can you explain to us because when you write-down meaning there's a loses and how do you cover in your book?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Ya, so as I explain earlier when it comes to OCI assets— because these assets sit under the OCI reserves on the balanced sheet in a deficit sum. So, in order to write it down, we will need to take up or eat up our available retained earnings to write it down. So, what it does and effect is that if we have two high gross values of a negative OCI and a positive RE, then those two gross numbers when we execute the write-down process it will reduce both. But on the net-net basis is still a zero-sum effect.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Chairman, chairman saya hendak tanya tuan. Tadi tentang reserve ini saya dimaklumkan tadi *you* sudah *dispose-of certain counters* lah. So berapa *figure*, ada *figure* tak? Do you have *figures* berapa amount yang *you* telah berjaya di *dispose-of* ini? Ada tak, ada tak dia punya *figure* yang *you sold-off*, jika ada?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** May I clarify on the question YB, yang *total value disposed* itu semenjak bermula proses ataupun...

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Particular 41 counters.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Daripada mula lah, daripada 41. We don't have the total value of the proceeds. But what we are aware of in terms of the actual removal of the deficit value RM151 juta.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** RM151 juta ya?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Ya dari segi pengurangan jumlah defisit akibat penjualan.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Penjualan itu. Terima kasih.



**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Okay, back to the write-down. Just now you were saying you write-down the— in-layman's terms lah you write-down the what you call— can you explain again lah in layman's terms how do you write-down your shareholding just now?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Ya, the write-down exercise is conducted in the current year 2024 whereby in layman's terms if let say the original cost of investment is a RM1 and the current share price is only 50 cents. So, if it was disposed then the disposable value would be only at 50 cents and the loss on disposal would be crystallised. Whereby dalam the OCI reserve deficit line there is a carried 50 cents loss. That 50 per cent loss will go down into the retained earnings line.*

*So retained earnings would be lower by 50 cents, the OCI deficit would be better by 50 per cent.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *So, that means— okay now the 41 shares that you do, your kerugian tidak nyata ya was there. Okay so you move part of your shares to the new OCI, the 20 group yang baharu, betul? Katakan Maybank, you bought Maybank. Let say lah Maybank in the is it in here, Maybank is here. So, Maybank in 2020, ada kerugian. So, you keep it there, you move the thing to the new portfolio called the new 20 ya, that what 20? [Disampuk] OCI 20 itu, betul? So that is the write-down process, is it the write-down process?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *No it's not YB. Basically, the write-down process yang we executed during the current year, melibatkan just these six counters ialah it stays inside the legacy portfolio. Cuma the carrying value we reflect the current price and it becomes a line adjustment between reclass from OCI deficit into retained earnings, if actively to take a hit on the valuation drop.*

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** *We have been using this system— legacy portfolio. How do you define that legacy portfolio? What has been defined inside that category?*

## ■1220

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *So, legacy portfolio refers to the 41 shares that was packaged together back in 2020. That 41 shares with the deficit value of RM662 million. So, we keep it inside a — we reinvest it inside a legacy portfolio and we tackled to reduce the deficit by either selama ini is purely by disposal. At the same time, kalau ada perubahan daripada the actual share price, it will move also in terms of the carrying value. Cuma in the current year 2024, because of our healthy retained earnings balance, then we take the opportunity to clean up the negative balance by writing it down.*

*Akan tetapi ada juga occasions whereby for example CIMB, it has good dividend potential. We take it out from this legacy portfolio and we transferred it into our OCI 20 portfolio.*

**Puan Jasmaliha Jaafar [Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)]:** *If I may YB, to add into the explanation. Saya Jasmaliha from Strategic Planning. To add into the definition of legacy asset, kita merujuk kepada saham-saham yang kita beli dah lama. If you look at the history, these stocks yang paling lama sekali kita bought was way back in 2004. So, those companies has been in the portfolio for the longest time ever yang kita klasifikasikan sebagai legasi. Sebab itu dinamakan sebagai legacy stocks.*

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** *Just nak confirm ya. That means Jabatan Audit Negara pun you are taking that same definition?*

**Puan Farizah binti Beram [JAN]:** Definisi ini terpulang kepada agensi. Dia yang akan menetapkan legasi itu definisi dia daripada bila sehingga bila. So, kami terima dia punya definisi itu.

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Ya, maknanya definisi yang disebut sebagai *legacy portfolio* itu, pemahaman samalah?

**Puan Farizah binti Beram [JAN]:** Ya.

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Terima kasih.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Saya nak tanya tentang, *you see, some of of your legacy stocks, for example, Maybank, Petronas Chemical, Public Bank, Petronas Gas. These are extremely good counters. Okay. While stocks goes up and down, we all know that and then in the COVID-19, it goes down. But, it actually goes back quite soon. By June or July, a lot of counters are flying, okay. Why do you write-down those? Why do you dispose of good counters like Maybank? Public Bank juga?*

**Encik Nur Safwan Mohamed Yusup [Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)]:** Okey. Saya Safwan. Minta untuk menjawablah. Okey, berdasarkan — betul. *To your point, betul. Stok-stok yang disampaikan sebentar tadi memang good quality ones. Akan tetapi, at that point waktu 2020 itu, that's when kita buat portfolio restructuring for the whole LTAT punya portfolio which we deemed we need to take out and reinvest into a better stock. So, that's why kalau tengok kat table itu, 2020 we identified 41 stocks from legacy portfolio. But, it doesn't stop us to reinvest into so-called new portfolio yang kita dah buat which OCI 20 dengan TF 20.*

*So, nama-nama you mentioned tadi memang still ada dalam portfolio up until today tapi dalam new portfolio. So, legacy ini memang is in a way dengan kata lain, definition lainnya, 41 counters yang kita establish in 2020. So, number dia akan berkurangan. Now, tinggal enam. So, ultimately we gonna dispose of. So, stok-stok yang masih berada di dalam legacy portfolio adalah stok yang susah nak trade, kekangan dari segi volume dan juga permintaan di dalam pasaran. That's why mengambil masa sedikit untuk kita dispose.*

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Boleh tanya tak? Maknanya, daripada 41— Okey, sekarang as at May ikut LTAT ada enam sahaja. 35 yang lain itu dah keluar daripada

senarai *legacy portfolio*. Proses pengeluaran daripada senarai *legacy portfolio* ini sama ada saham itu dijual ataupun dibeli, beli balik ataupun *you reclassify* kepada OCI 20? Adakah tiga perkara ini berlaku yang menyebabkan senarai daripada 41 hingga 36 itu?

**Encik Nur Safwan Mohamed Yusup [LTAT]:** Okey, dia ada *combination*. Satu, *the first one* betul. Kita memang *complete 100 per cent disposal*, kita jual semua. Maybank kita *transfer because* kita *good counter* waktu itu, kita *transfer*. *That's the only one stock* yang kita *transfer*. *Third, the new exercise that we made*.

*This year* kita buat *cost write-down because* ya sebab macam Encik Ashraf cakap tadi, kita dah *build up good reserve*. *But still, these six counters* yang *remain* dalam *legacy*, *we are going to dispose 100 per cent*.

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Sorry, just nak faham ya. Macam contohnya *you mentioned some good counters and all that*. Akan tetapi *why is it put inside this legacy portfolio because the connotation that is given with this legacy portfolio* adalah portfolio yang merugikan. Jadi, kenapa *in the first place these good counters* boleh merugikan? *That's what I think we want to know*.

**Encik Nur Safwan Mohamed Yusup [LTAT]:** Okey, ini *back to the original intention* bila kita buat *portfolio restructure*. *Most of the counters* itu kita *accumulate at a higher cost*. Bila *higher cost, the impact would be huge* [Tidak jelas]. So, one of the way that we think is, *viable at that time, is to make sure that we can minimise* ataupun *reduce the* [Tidak jelas] itu. *At the same time, we reinvest into new counters*.

*So, and some more* waktu itu *Malaysia's market just having a good* — bukan good, a bad run-lah. 2018 itu, kita *come from the peak of 1,900 KLCI*, jatuh to 1,600 and after that COVID-19, 1,200.

So, LTAT in terms of navigating dia punya *generating good income within listed equity* itu memang *we have some issue, that's why we embark on international investment*, kita *reinvest into fixed income*. So, *fixed income* ini kita *introduced in 2021*. *Proceeds* yang kita *generate from the selling of the domestic equity* itu kita salurkan kepada *fixed income investment* instead sebab kita tak ada *international investment avenue* up until today.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** If I may add on to round up the answer. When the *portfolio transformation* started back in 2020, so why this 41— if you look at the *carrying deficit of RM662 million* as explained earlier, some of these counters has been in the portfolio for over 10 to 15 years. For some reason which we do not quite fully understand, dia punya *loss value* itu dah exceed 20,30,40,50 per cent pun ada. But, for some reason previously it was not disposed of, it was just left there, sitting, accumulating the losses.

One example ialah Sapura Energy dibeli pada harga RM4, its *carrying value equivalent* to about RM100 million loss, which we will need to clean up eventually. But, we do not understand previously why it was allowed to remain undisposed even though the *carrying loss*

was exceeding 20 per cent for example, which is the normal cutoff untuk any fund manager jual.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Adakah disebabkan tidak ada siapa pun *in charge* – *because of* – dari segi pelaburan disebabkan tidak ada orang yang melihat potensi ataupun memantau tentang pelaburan pada ketika itu? Ada tak dibincangkan tentang perkara yang CEO sendiri tidak faham ataupun tidak tahu kenapa ia tidak *dispose* pun saham-saham tersebut? Dibincangkan punca kenapa *the previous management* tidak berbuat demikian?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *If I can recall correctly, back in 2020 when a lot of these clean-up was executed and especially the introduction of all the restructuring efforts. I think a lot of attention was — and effort was paid to making things right and putting in place all the corrective policies as well as SOPs to ensure all these things does not happen again.*

■1230

*So, I think in terms of the working level at that time it was concentrated on that rather than I suppose fact-finding.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Saya nak tanya tentang *your reserve*. *Your reserve, in terms of reserve in LTAT punya guidelines* kah atau *your policy, it has to be cash* atau dia boleh dalam bentuk saham atau *combination or* — *Can you define to us?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *We do not— we do not have any guidelines in terms of what the underlying assets need to be when the amount is kept as reserve. It's a numerical reserve rather than an outright asset classification.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Based on akta, macam mana? Akta LTAT.*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Akta is silent.* Dalam akta hanya menyebut keperluan untuk mengadakan suatu dana rizab. *Thats all.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Pada tahun 2022, *you dispose of one company called All Spark*, betul? *Can you explain to us what is the case?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *If I may that is the next penemuan audit. So, can I move on to the next point? Anymore question on this OCI deficit?*

**Puan Wong Shu Qi [Naib Pengerusi PAC]:** Ya, jadi hanya satu soalan sahaja berkenaan 41 portfolio saham lama ini yang legasi inilah. Kalau ada— kalau ada maklumatlah, boleh maklumkan kepada PAC walaupun tadi pun sudah *mentioned*. Memang lama duduk dekat sana tak buat *treatment*. Tapi, bila LTAT buat pelaburan ke dalam kesemua ini, kerana nampaknya ada yang harga apabila beli saham itu memang tinggi. Duduk berapa lama itu? Ada —Satu persatu? Itu...

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** YB. *We can supply the information separately after this to the committee if that is, okay?*

**Puan Wong Shu Qi [Naib Pengerusi PAC]:** Ya, boleh. Itu satu persatu. Bila pelaburan itu dibuat?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Yes...

**Puan Wong Shu Qi [Naib Pengerusi PAC]:** Bila keputusan itu dilakukan untuk pelaburan?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Yes, we will have information on the original investment dates.

**Puan Wong Shu Qi [Naib Pengerusi PAC]:** Okey, terima kasih.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Thank you.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Boleh teruskan.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Okay, we move on to the third issue penemuan audit iaitu merekodkan keuntungan bukan tunai sebanyak RM189 juta yang telah digunakan sebagai asas untuk pembayaran dividen tahun 2022.

*So, if I may begin with a kebolehpayaan LTAT untuk mengisytiharkan dividen adalah berasaskan our dividend policy dan pengisytiharan dividen ini tidak melibatkan pembayaran tunai secara serta-merta. It's actually a dividend that is credited into the, the, the contributor's account. So, if we are looking at from the perspective of actual cash flow pressures if we take this into account.*

*So, we looked at in terms of the monthly and annual commitments in terms of cash requirements. We have always been able to service our cash flow and when we put through the dividend decision process within the dividend policy, we look at solvency as well as cash flow commitments and liability commitments over the next 12 months as well as available liquid assets that we have on hand to be able to service the cash flow. So that our financial are kept into — within a healthy level. So, if for example, kita keluarkan komponen bukan tunai RM189 million ini, LTAT masih mempunyai nisbah solvensi buku yang mencukupi dari segi tatakelola polisi dividen bagi pengisytiharan tahun 2022.*

*So, back to question YB tadi, penjualan aset dalam All Spark ini ialah penjualan aset oleh LTAT kepada syarikat subsidiari LTAT iaitu Perbadanan Perwira Harta Sdn. Bhd. whereby in terms of the Settlement of Proceeds ia dilunaskan dalam bentuk terbitan saham PPHSB kepada LTAT.*

*All these stocks or assets are dividend-paying assets and in terms of the value that we use to transfer into a PPHSB, it carries independent valuation that we manage to obtain from PwC advisory.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Ini bermaksud bahawa actually the— apa ini PPHSB pun juga adalah subsidiari kepada LTAT, right?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Yes correct.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *So, in layman's terms, you sell your own subsidiary to another your own subsidiary, am I right?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *The assets that we sold are not subsidiary-level investments. They are shares in private equity companies. Yes, one of them melibatkan a group-related entity which is the shares for Boustead Petroleum. The other two are not part of the investee universe. They are minority or associate-level equities.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Can you be more forthcoming and clearer and explain to this committee?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *In terms of the transaction? Okay. So, if I may explain on Project All Spark. The project was meant to be a securitisation exercise which began in 2021. At that point, we acknowledge that there were difficulties in disposing private equity shares at the right value. What LTAT has in our portfolio is a lot of minority or associate level investments whereby LTAT had previously come in as effectively the Bumiputera equity.*

*So, these are shares in for example Perumahan Kinrara or Tanah Sutera whereby the fellow shareholders are fellow colleagues like PNB or even Tabung Haji. So, to dispose this type of equities, it takes time and effort because we do have an evaluation for this asset but in order to realise this valuation in terms of actual disposal, if we approach it on a rush basis in all probability, we will not get the right valuation for it.*

*But, at the same time, we also require funds to redeploy into other asset classes like for example fixed income especially where we need to build it up under our SAA target. So, the idea at that time, in 2021 early, at the point where the OPR was only at 1.75 per cent that we have an opportunity to effectively make an arbitrage whereby we securitise the assets, raise fund and reinvest whereby there is a space of profitability to be made the differentiation between the income that can be generated from the newly deployed cash that is more than enough to service the borrowing that still gives us an additional profit headroom. So, the project had two phases. The first phase is naturally to deploy this targeted asset into an SPV that will become the vehicle for raising the securitisation borrowing.*

#### ■1240

*At the end of the process, once there is an enough size basket of an asset that can be used as borrowing, then the cash will be raised to redeploy. But – however, once the process was ongoing, we had also begun negotiations to dispose one of the assets at a good valuation. Hence, why the consideration to securitise those assets was put effectively on hold, while we pursue those negotiations.*

*At the same time, until the end of 2022, when the two items that are mentioned under the audit finding here was completed in terms of the transfer. The OPR had reversed back to*

*a level of about 2.75 per cent, whereby what it has rendered is that if we were to still borrow money at those rates, we no longer have the ability to capture that arbitrage profitability.*

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Saya ini, makin di-explained, makin confused. [Ketawa] Okey. Cuba letak dia dalam *layman's language* ya. PPSP ini adalah anak syarikat kepada LTAT dan anak syarikat ini beli saham LTAT, dan LTAT dapat untung. Kononnyalah, tidak tunailah.

Tetapi, ini macam letak daripada poket sebelah kiri ke poket sebelah kanan. Jadi, di mana pula PPHSB ini mendapat dana untuk membeli saham tersebut?

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]* Itulah *they securitised it*.

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Ya. *They securitised it*. Dia dapat dana dan beli pada LTAT. Nampaknya, macam di dalam satu gabungan. *Business transaction* dibuat dalam satu gabungan *company*. Boleh kita sebut itu sebagai keuntungan? *Is it the normal practice?* Ya, *within the same organisation*, buat bisnes dalam satu organisasi dan *report* itu sebagai keuntungan. Jadi, itu yang saya nampak macam pelik juga.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Terus.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Terima kasih, YB. *The purpose of executing the project is as mentioned earlier, for the purpose of raising securitised borrowing on the back of it. If we look at the financial statements of LTAT on a consolidated basis, these transactions would not appear* sebagai keuntungan kepada LTAT Group.

*However, bila kita melihat kepada financial statements LTAT entiti sahaja, yes. It does flow in as a profit item. But the purpose is when it was initially done, it was for the purpose of raising borrowing supaya kita dapat redeploy the raised funds into a new assets classes, sementara kita look at the third party disposal possibilities.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Is the purpose of these raising funds* digunakan sebagai asas untuk pembayaran dividen pada tahun 2022?

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Okey. *Maybe, I add on juga the same thing.* So, kalau saya cadangkan – kalau saya kata bahawa sebenarnya proses ini adalah untuk membolehkan LTAT bagi dividen pada tahun 2022. Sebab itu, *exercise* ini dijalankan. Adakah tuan setuju dengan kenyataan ini?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Because of the nature of the transaction yang membawa kepada recognition of income di dalam income statement untuk 2022. Berbalik kepada explanation saya di peringkat awal tadi, under our dividend policy, the dividend policy takes into consideration, key enabler ialah the solvency, post-dividend. Whether LTAT has the capacity to declare dividend or not and what that dividend level is.*

*So, hence why either way, we have prepared the approach in terms of addressing these concerns ialah kalau kita tengok dalam penyataan untung rugi untuk tahun 2022, so*



jikalau *the non-cash profit* diambil kira, jumlah untung bersih *on the PNL is RM432 million*. Kalau diambil kira *investment income* yang tak masuk kepada PNL, *which is OCI income, it is RM495 million*. But, if we were to reduce or remove these non-cash incomes, it will go down to *RM307 million*.

So, the whole basis of whether or not LTAT loses its capacity to declare dividend or loses its capacity to maintain that dividend rate, then I would say that we are okay because kalau tengok column ketiga, under the dotted line, under pelarasan, what that shift is it affects nisbah solvensi buku of LTAT from 101.6 kepada 99.7 per cent.

So, hence why – apa nama – *this is purely for illustration basis*. What we saying is even at the removal of these non-cash income at 99.7 per cent, this percentage solvency is still above our dividend policy requirements.

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Okey, okey. Ashraf, sorry. Okey. So, even though you take into account pelarasan ini, you say that you can still declare dividend. Okay, I think we can take that as it is. Tetapi, would it be the case that because of pelarasan yang you sudah buat itu, ia bermakna bahawa dividen yang you declare itu akan berkurangan? You take into account the pelarasan for that particular year? Would it be accurate to say ataupun dia takkan ada – tak ada beza pun?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** The illustration shown here is already after dividends declared five per cent for both 2021 and 2022. Dalam the red dotted line, pelarasan ini is actually pelarasan as an illustration. If we also removed that RM189 million, if we do not take that into account, our solvency post-dividend is still at a good level.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** But, you don't have the justification to give out dividend because your fund size is not strong enough. Am I right? That's why you sell these assets, to make up the justification to give out dividend. Because the dividend, biasanya adalah atas keuntungan. Betul tak? Bukan atas fund size.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Dividend is distributable or declarable on the basis of what is the excess combined reserves. Because as a retirement fund, if actively, we owe it to the contributors, not to hoard any excess reserves above the contribution account.

So, in this case, if we were to look at an example of the solvency, if we were to backwards calculate it, if we were to just simply add five per cents which is the dividend declared back to the solvency, so the solvency carrying amount would have been 106.6 per cent.

#### ■1250

So, if you imagine we are in a retirement fund whereby whatever profit that is being made for the year and as well as improvements in the carrying valuation of the assets would translate into a headroom of solvency whereby the net equity position is more than the capital.

*So, by right the contributors can say we have a right to that excess capital position that you should distribute it to us. Hence why, when it comes to dividend declaration it's not just limited to what is the bottom-line profit in the income statement but also improvement in the position of the solvency.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *But it actually affects how much dividend you can give out, right? On 2022 your dividend was how much? 4.1 per cent?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *2022 was 5.0 per cent.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *5.0 per cent. But if you didn't have this transaction, it could be just 2.1 per cent. Am I right?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *That is not correct because if we work backwards as I mentioned earlier, the rule of thumb is basically any excess solvency above 100.0 per cent is declarable as dividend. So, from a mathematical point of view if we closed the year, solvency for example is at 107.0 per cent. So, technically that is enough ability to declare seven per cent dividend. That's how the prerequisites work for us.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Fast forward now, the All Spark, what is the valuation now? Is it— what is the valuation now if you were to sell today? Are you going to get RM189 million profit?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Let me get the number for the committee.*

*Committee, based on current valuation yes, it's very possible to be able to crystalise that if the right buyer is negotiated with. In terms of carrying valuation, yes, the availability is there.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Maksudnya belum sampai 189-lah, right, million? Subjected to right buyers, subjected to right conditions, subjected to certain many aspects-lah, betul? Baru lah boleh dapat RM189 million.*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Yes, correct.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Value-in-use-lah. Value-in-use baru boleh sampai RM189 million.*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *I don't believe value-in-use is the right context to use in this case.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Okey. But subjected to many, many factors, barulah boleh dapat RM189 million, am I right?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Yes, subjected to a transaction at the right valuation.*

**Puan Wong Shu Qi [Naib Pengerusi PAC]:** *Okey, boleh saya tahu pada permulaannyalah bagaimana LTAT dapat saham di Perumahan Kinrara Berhad dan juga Tanah Sutera Development Sdn Bhd?*

**Puan Jasmaliha Jaafar [Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)]:** *We bought those companies way back in 1990. 1990.*

**Seorang Ahli:** *We invested, it's private equity.*

**Puan Jasmaliha Jaafar [LTAT]:** *Sorry, sorry. We invested in the company in 1990. 1990.*

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Yang Berhormat Pengerusi, saya hendak tanya sikitlah. Encik Ashraf, kerajaan melalui Kementerian Kewangan banyak membantulah. Apakah bentuk *injection* yang diberikan oleh Kementerian Kewangan kepada LTAT selama ini? Dalam bentuk apa?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Dari segi *injection* tidak ada. *But* dari segi *assistance in the years 2018 until 2021, LTAT received letter of comfort to support our financial position.*

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Ada bentuk pinjaman ataupun geran?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Only in 2023 when there is a decision for us to step into the purchase of Boustead Plantations, which is one of our books now. We have received a government support loan for RM239 million and we also received a RM2.0 billion government guarantee for the purposes of raising financing to purchase shares of Boustead Plantations from Boustead Holdings as well as to perform a general offer on the company.*

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Terima kasih, terima kasih.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Pengerusi, kalau boleh saya tanya. *In 2020, MOF memberi geran sebanyak RM32.35 million. 2021, RM21.59 million. 2022, RM13 million. But* tadi ini bercanggah dengan kenyataan tadi bahawa tidak mendapat geran atau apa-apa bantuan daripada kerajaan. Geran ada.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *If I understand you correctly YB, that would be grants that were given to PERHEBAT for the purposes of transition training. So, basically...*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** So, maksudnya ada. PERHEBAT. So, adakah ia, geran-geran ini digunakan dalam *you* punya *consolidated fund* or *you are going for certain specific only?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *PERHEBAT is a corporation dari segi dia punya the incorporation of it sits under Peraturan LTAT. But they operate directly with MINDEF as the provider of transition training to soldiers exiting the service. So, initially they existed as an arm of MINDEF. However, it was incorporated as a perbadanan. However, they continue to receive funds from the Federal Government specific for the purpose of providing this transition training to the soldiers. It goes directly from the government to PERHEBAT, it does not go through LTAT.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Pada tahun 2023, LTAT menerima pinjaman tunai daripada MOF for RM344 million. *Can you explain to us what is that? And another RM2 billion guarantee. I think you already explained. But the RM344 million, apakah tujuan tersebut?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *The government support loan received was actually for RM239 million and not RM344 million.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *So, what is the purpose of that?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *The purpose was for settling the purchase agreement with KLK. At the time initially the agreement was entered into with KLK for KLK to purchase Boustead Plantations shares.*

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Saya ada soalan yang *different perspective, different issue*. Dalam isu yang ketiga ini dalam pembukaan kepada – mukadimah kepada isu ketiga, ada sebut tadi bahawa kerisauan daripada Laporan Ketua Audit Negara adalah tentang *cash flow* dan sebagainya, oleh kerana transaksi itu berlaku tidak melibatkan aliran wang tunai itu. *So, the concern is on the cash flow.*

#### ■1300

Dalam mengetengahkan perkara itu, ada sebut bahawa LTAT dengan penuh sedar bahawa apa-apa tindakan itu tidak akan menjejaskan *cash flow* termasuk juga dalam kalau tak silap saya yang saya dengar tadi. Maknanya obligasi untuk pembayaran dividen itu sendiri boleh dipertimbangkan dalam memastikan bahawa *cash flow* itu tidak terjejas.

Jadi obligasi pembayaran dividen ini fleksibel. Kalau fleksibel, apakah *perimeters*? Maknanya *you declare* hari ini contoh, obligasi untuk pembayaran dividen itu perlu dibuat dalam masa berapa lama? Ataupun boleh tangguh selama berapa ketika? Nak tahu obligasi pembayaran dividen itu.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Okey, saya faham soalan YB. *At any point*, dari segi *contributors* LTAT, *the shortest service contract* adalah 12 tahun. *The longest* adalah untuk pegawai yang baru *join potentially in their early 20s*. *So, they will have about at least 35 years of service contract.*

*So technically*, bila kita *distribute* dividen, dia masuk, dikreditkan dalam akaun caruman, dia hanya dapat akses kepada wang tersebut sama ada bila dia melakukan pengeluaran *during service, which is* pengeluaran haji, *either* pengeluaran perumahan ataupun pengeluaran pendidikan. *Or* dia dapat *full access to* dia punya *funds at point of* dia *exit service*.

*So in terms of timeline, technically* dia boleh berlaku *in a distributed state*. Maknanya *at point of declarations then* mana yang *exit service from that point onwards*, dah ada *access to the dividend value but it's spread across* dia punya *total withdrawal sum*. Sebab itu saya

*dalam my background explanation earlier, we look at cash flow in terms of the total caruman masuk dan caruman keluar tahunan of which value dia always almost breakeven ataupun from in terms of headcount, jumlah servicemen yang exit service dan digantikan dengan servicemen yang baru pun almost breakeven.*

*But at the same time, these are cash flows that we always keep a reserve for in terms of making sure our obligations are met, hence why results that we keep of that two per cent value allows us to have that liquidity.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *How do you decide your dividend because there is 4.1, that is five per cent? On what basis do you decide? On what basis you decide on the rate of the dividend?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Thank you, YB. The most straightforward way to decide on how much available dividend it is to distribute is on that outright solvency position at the end of the financial year. So, this solvency gives guidance how much headroom in terms of net reserve we are carrying above the total contribution amount which is equivalent to our capital, per se. So, for example, at the end of the financial year, if we have a flat 105.0 per cent solvency, we have the ability to declare up to 5.0 but usually we don't try to fully utilised it. We leave a bit of the headroom.*

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** *Can you ...*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Okay, I think this committee has been meeting LTAT, Boustead, Pharmaniaga for multiple times, okay. I mean we don't want to see you guys actually, you know kalau boleh ya. If you can run it well, we don't have to meet all the times.*

*So, the fact that we have to meet so many times and the report after report, the previous committee pun jumpa, the previous years' committee pun pernah panggil, something is not right in LTAT and your subsidiaries company. So how do you address all these issues because it keeps coming back to us?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *If I may sum it up, I think at the point that personally for me when I joined LTAT back in 2020 it is with the expectation that there is significant amount of turnaround and transformation that need to happen within the whole group, not just at LTAT level but across the strategic investee companies as well.*

*So, I think over the past four years, we have managed to achieve certain milestones but the job is nowhere near completion. There are still key activities that needs to happen over the next three years at least that becomes key enablers to what's improving the financial and business situation throughout the whole group.*

*So yes, I do also share your point YB that you know. [Ketawa] I also do not look forward to come here again if I may. But there is a recognition within the whole LTAT team that we are all here to do a job to basically turn things around probably. It has been a long journey. It has*

*been quite a tough endeavour for a lot of us, but it is something that we are here to do a good job that we were definitely try and achieve this turnaround.*

*I think most turnarounds need I think at least five years for the basic building blocks to put in place and potentially at least another three to five years before we see the real structural improvements throughout the whole group. I think it is possibly the same at LTAT as well.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Okey, Pengerusi. I want to quote the news on January, The Star said, "LTAT has announced the resignation of Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman as CEO with immediate effect". That is number one.*

*Then in NST on the February 2024, "Another senior member of LTAT leadership resigns", headlines. Dayana Rogayah Omar has tendered her resignation. So, this year, there are two major senior leadership resigned. So does it affect your transformation plan because it seems the market has been talking about this is a resignation in protest. Can you comment on this?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *I am unable to comment on their various personal decisions to resign.*

*In terms of the overall turnaround plan, it does not change. It is guided by the same objective of strengthening LTAT's portfolio, balanced sheet and financial position. For me, definitely it is something that I am pursuing along the same lines that I have been here since 2020, whereby we are pursuing a shift towards a better financial position.*

*For me as well as an accountant, naturally previously I am not used to qualified accounts. This is my first experience having to have a not just once but I think four times over the past five years which is something that we working hard on. We hear all the syor-syor yang dikemukakan oleh Jabatan Audit Negara. We are working towards it. We want to improve, we want to be better and we want LTAT to be a well-run organisation that we all can be proud of. We do it very well on the basis that recognised that these are the funds for our armed forces.*

#### ■1310

*The 99 per cent of the money are contributed by the lain-lain pangkat or the other ranks. These are those who joined the forces from the age of 18 as a private. The longest service that they can have is only 26 years. They leave at the early age of 44 or within the B40 income range. So, we understand our own obligation to turn things around and we are pursuing this rigorously.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *What are— dengan perubahan pucuk pimpinan in the kementerian ya, what do you see the difference between the execution of this or enhancement or whatever that happens to LTAT? At the kementerian level-lah, the Minister has changed. So, what are the things that have changed in terms of your transformation?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *I think the goal remains the same which is to provide for the soldiers as well as to achieve LTAT's not just primary but also*

*secondary obligations to help and improve their social welfares. So, for us the way we see it, it's not just the dollars and cents of the dividend. I think if we look at the career profile of a soldier, the bulk of them are non-technically exposed within their career. So, the transition training is a key component whereby they would be able to gain the skills and tools to go out after service and to be able to obtain a second career.*

*So, these are significant goals that we should also try to achieve on top of the outright monetary gains from the dividend and the withdrawal that they have access to once they exit. So, I think for us— having some influence over certain businesses, as a GLIC we are also obligated to look at under the tenet of Madani is that how do we improve the social condition of basically these groups of people they are under our care.*

*So, I think that there are a lot of opportunities to do things better in terms of job matching, or I think job creation, as well as vocational recognition in terms of the experiences that they have gained in service even though they don't have the paper qualification for it. For example, soldiers that have been assigned to the logistic site or the mechanical site of armed forces. They have the ability to do TVET or vocational type of work. But what we then have the additional responsibility to do is find ways to match their capacities with the demand for these types of jobs.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *On this point, I just want to let your good self know that my agency, Technology Depository Agency is actually— you know helping the retired soldiers to job match-lah and also to do the training for them-lah. I just to let you know.*

*Okay, my last question is if I kalau bolehlah ya. Okay, how much of the RM2 billion government guarantees that are given to LTAT, how much have been used? And then, their— you know, are they generating what do you call income back to LTAT? Are you— how do you pay back the— what do you call to your creditors? Who are the creditors?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Okay, the full sum has been used. At the moment, LTAT now hosts and accesses 70 per cent of Boustead Plantations. We are the biggest shareholder. Whereby the idea is that we at the moment, the aim is to half the debt within five years or sooner. In terms of how that can be achieved is to look at potential operational improvement on the ground within the company addressing all the efficiency issues.*

*There is also I supposed, with any plantation there are potential mutual areas or estates that potentially are no longer suitable for continuing to be used for plantation is a gradual shift towards repurposing it for development dan sebagainya. So, I think we are taking cue from the effort being done by the Federal Government to basically group and align all the GLICs and GLCs in terms of pursuing common purposes for the benefit of the country.*

*For example, looking at how to raise the ceiling when it comes to specific economic activities when it comes to technology-based advancement dan sebagainya. So, this*

*translates into potential value-creation activities for Boustead Plantations that we can tap into, not considering the continuity of being a good plantation company. So, those are multiple goals that can be pursued concurrently.*

**Puan Wong Shu Qi [Naib Pengerusi PAC]:** Ahli-ahli PAC ada soalan lain lagi? Yang Berhormat Wangsa Maju.

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Nak akhir-akhir ini, soalan yang paling mudah. Slaid nombor empat dia ada cakap jumlah pencarum itu ya, 111,837 itu pencarum aktif. Jumlah keseluruhan 116 yang lebih kurang 5,000 lebih itu *in what category are they?*

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Ya. So, dari segi *categorisation*, the gap ada dua kategori dia iaitu pencarum tidak aktif dan pencarum *dormant*. So, for pencarum tidak aktif *because* ada group daripada *officers'* yang *join the service pre-2016*. So, untuk *this group* tidak wajib mencarum, *so they can carum on the voluntary basis at the time* dia start, dia berhenti. So, kalau katakan dia berhenti mencarum lebih daripada 12 bulan, so status dia— 24 bulan, silap.

So, kalau dia berhenti ada gap dari segi caruman melebihi 24 bulan status dia berubah daripada aktif jadi tidak aktif. *At the same time, they are also those within the process that have— since being receiving salary from the armed forces hence why* bila dia tak dapat gaji *for whatever reason* caruman ke dalam LTAT pun berhenti, *hence* dia jatuh ke dalam status *inactive and dormant* jugalah.

*So, as with everything else when it stays dormant within— beyond a certain time*, kita akan hantar duit ini ke *unclaimed moneys*-lah.

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Mereka masih pegawai dan kakitangan askar lagilah?

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** *Yes. Basically, they are still officially on the service register.*

**Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Ahli PAC]:** Terima kasih.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Saya ada soalan kepada Datin TKSU. Apakah kementerian ya, berpuas hati dengan pelan transformasi yang telah dilaksanakan setakat ini dengan kemasukan Ketua Audit Negara dan sebagainya? Itu soalan pertama.

Kedua, adalah apakah— *you know*, pembaikan yang dilaksanakan oleh Menteri-menteri yang baharu? Sebab pelan transformasi ini dia dah beberapa tahun dah dan *this few years has seen quite a few Ministers of Defence*. Jadi, apakah pembaikan terhadap Pelan Transformasi ini? Minta penjelasan.

#### ■1320

**Datin Roszanina binti Wahab [Kementerian Pertahanan Malaysia (MinDef)]:** Terima kasih, YB. Secara keseluruhannya setakat ini, Kementerian Pertahanan berpuas hati dengan pelan transformasi yang dilaksanakan oleh LTAT. Perkara ini sering dilaporkan,



status, *progress* nya dalam mesyuarat *post-Cabinet* yang dipengerusikan oleh Yang Berhormat Menteri sendiri, Menteri Pertahanan.

Mengenai polisi yang dilaksanakan oleh Kementerian Pertahanan walaupun bertukar Menteri, polisinya kekal sama yang mana dasar yang dilaksanakan oleh Kementerian Pertahanan adalah memastikan kebajikan pegawai dan anggota-anggota lain pangkat dalam Angkatan Tentera Malaysia sentiasa terjamin dan begitu juga dengan dana yang ditadbir oleh LTAT.

Yang Berhormat Menteri Pertahanan kekal memastikan LTAT mempunyai sistem tadbir urus yang bagus dan baik. LTAT dikehendaki untuk memastikanlah apa saja teguran, saranan dan juga cadangan-cadangan daripada PAC dilaksanakan bagi meningkatkan integriti dan juga tadbir urus LTAT secara keseluruhan, YB. Itu jawapan saya, YB.

**Puan Wong Shu Qi [Naib Pengerusi PAC]:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]* Okey, *since* kesemua PAC tak ada soalan lagi nak bertanya berkenaan isu ini. Jadi, kita tak boleh kata *conclude* lagilah tetapi kita tangguhkan mesyuarat prosiding pada hari ini berkenaan Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) penyata kewangan bagi tahun berakhir 31 Disember 2022.

Jadi, saya ucapkan terima kasih kepada Yang Berbahagia Datin Roszanina binti Wahab, Timbalan Ketua Setiausaha (Pengurusan) yang mewakili KSU MINDEF dan juga Yang Berusaha Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi, Ketua Eksekutif LTAT dan juga *ex officio* yang hadir dalam mesyuarat hari ini. Terima kasih.

Saya menjemput ahli-ahli PAC tunggu sekejap, kita ada mesyuarat verifikasi untuk tiga laporan lagi dan ahli-ahli *ex officio* – tak ada *lunch*? Ada *lunch box* sudah disediakan dekat luar bilik jawatankuasa. Boleh ambil dan balik makanlah. Terima kasih saya ucapkan kepada semua.

**Datin Roszanina binti Wahab [MinDef]:** Terima kasih, YB Pengerusi.

**Encik Mohammad Ashraf bin Md Radzi [LTAT]:** Terima kasih, YB Timbalan Pengerusi dan ahli *committee* yang lain.

***[Mesyuarat ditangguhkan pada pukul 1.23 petang]***



**MALAYSIA**

## **LAPORAN PROSIDING (HANSARD)**

**Rabu, 7 Ogos 2024**

**Bil 4(b) / 2024**

### **MESYUARAT JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA**

**Prosiding:**

**Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) –  
Penyata Kewangan Bagi Tahun Berakhir 31 Disember 2022**

**(LKAN 2022 – Taklimat Laporan Ketua Audit Negara Penyata  
Kewangan dan Agensi Persekutuan Tahun 2022)**

**Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)**

- (i) YBhg. Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja  
Mohamed Noor,  
Mantan Pengerusi
- (ii) YBhg. Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman,  
Mantan Ketua Eksekutif
- (iii) YBrs. Puan Dayana Rogayah Omar,  
Mantan Pengarah Kanan Strategi

**PENGGAL KETIGA  
PARLIMEN KELIMA BELAS**

## MESYUARAT JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA

### BILIK JAWATANKUASA 1, BLOK UTAMA BANGUNAN PARLIMEN, PARLIMEN MALAYSIA

RABU, 7 OGOS 2024 (PAGI)

---

#### AHLI-AHLI JAWATANKUASA

##### Hadir

YB. Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Masjid Tanah] - *Pengerusi*  
YB. Puan Teresa Kok Suh Sim [Seputeh] - *Naib Pengerusi*  
YB. Tuan Syahredzan bin Johan [Bangi]  
YB. Puan Vivian Wong Shir Yee [Sandakan]  
YB. Tuan Sim Tze Tzin [Bayan Baru]  
YB. Tuan Haji Azli bin Yusof [Shah Alam]  
YB. Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Kubang Pasu]  
YB. Datuk Ali anak Biju [Saratok]  
YB. Dr. Hajah Halimah binti Ali [Kapar]  
YB. Dato' Adnan bin Abu Hassan [Kuala Pilah]

##### Tidak Hadir (*Dengan Maaf*)

YB. Dato' Mohd Isam bin Mohd Isa [Tampin]  
YB. Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Wangsa Maju]  
YB. Dr. Richard Rapu @ Aman anak Begri [Betong]  
YB. Tuan Ahmad Tarmizi bin Sulaiman [Sik]

#### URUS SETIA

Encik Ahmad Johan bin Mohd Affandi [Ketua Sekretariat (Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara) Parlimen Malaysia]  
Puan Aidahanie binti Baharuddin [Penolong Setiausaha Kanan (Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara) Parlimen Malaysia]  
Puan Siti Noor Akmar binti Zulkafli [Juruaudit (Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara) Parlimen Malaysia]  
Encik Muhammad Zydil Iman bin Zulkefli [Juruaudit Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara, Parlimen Malaysia]  
Encik Amirul Ashyraaf bin Zulkifle [Penolong Setiausaha (Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara) Parlimen Malaysia]

#### HADIR BERSAMA

##### Jabatan Peguam Negara (AGC)

Puan Shaharaliza binti Ab Razak [Peguam Kanan Persekutuan (Bahagian Penasihat)]

**Jabatan Perkhidmatan Awam (JPA)**

Encik Muhammad Fikri bin Karmajaman [Ketua Penolong Pengarah (Perkhidmatan)]

**Kementerian Kewangan Malaysia (MoF)**

Encik Azize bin Taib [Ketua Seksyen (Bahagian Kawalan Kewangan Strategik dan Korporat)]

Puan Nadeema binti Kamaruddin [Ketua Penolong Setiausaha (Bahagian Kawalan Kewangan Strategik dan Korporat)]

Encik Nurul Allbiir bin Nordin [Penolong Setiausaha Kanan (Bahagian Kawalan Kewangan Strategik dan Korporat)]

Puan Noorazlina Mohd Nasir [KSBB(D2) (SBM)]

Puan Siti Hajar binti Yaacob [PSBB(D2)2 (SBM)]

**Suruhanjaya Pencegahan Rasuah Malaysia (SPRM)**

KPKPj Khairul Nurrahim Ashadi bin Abdullah [Timbalan Pengarah Sektor Pentadbiran Siasatan]

Puan Sorfina Izzati binti Mohd Said [Penguasa Kanan (Bahagian Penyiasatan Tatakelola)]

**Jabatan Audit Negara Malaysia (JAN)**

Puan Farizah binti Beram [Timbalan Pengarah Audit (Sektor Audit Kewangan (Bahagian 4))]

Puan Punithavathy a/p Jotey [Penolong Pengarah Audit (Sektor Audit Kewangan (Bahagian 4))]

**Kementerian Ekonomi (KE)**

Encik Jeffery bin Yahya [KPP (Bahagian Keselamatan dan Ketenteraman Awam)]

**Jabatan Akauntan Negara (JANM)**

Encik Azeman bin Miskah [Akauntan]

**SAKSI****Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)**

YBhg. Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [Mantan Pengerusi]

YBhg. Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [Mantan Ketua Eksekutif]

YBrs. Puan Dayana Rogayah Omar [Mantan Pengarah Kanan Strategi]

## **LAPORAN PROSIDING**

**MESYUARAT JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA  
PARLIMEN KELIMA BELAS, PENGGAL KETIGA**

**BILIK JAWATANKUASA 1, BLOK UTAMA  
BANGUNAN PARLIMEN, PARLIMEN MALAYSIA**

**RABU, 7 OGOS 2024**

**Mesyuarat dimulakan pada pukul 10.02 pagi**

*[Yang Berhormat Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin  
mempengerusikan Mesyuarat]*

---

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:**

*Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh.* Salam sejahtera dan selamat datang. Saya ucapkan kepada semua Yang Berhormat Ahli-ahli PAC Parlimen Kelima Belas, Ahli-ahli ex officio PAC terdiri daripada Jabatan Peguam Negara, JPA, Kementerian Kewangan, Jabatan Audit Negara, SPRM, Kementerian Ekonomi dan juga Jabatan Akauntan Negara. Terima kasih kerana hadir pada mesyuarat pagi ini.

Yang Berhormat ahli-ahli mesyuarat sekalian, hari ini PAC akan menyambung semula prosiding berhubung dengan Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT), Kementerian Pertahanan yang dilaporkan dalam Laporan Ketua Audit Negara Prestasi Kewangan Agensi Persekutuan Tahun 2022. Ini adalah merupakan prosiding kedua yang melibatkan LTAT. Dalam prosiding pertama yang telah pun diadakan pada 20 Jun 2024, PAC telah pun mendengar keterangan dan juga penjelasan daripada Yang Berbahagia Datin Rozanina binti Wahab, Timbalan Ketua Setiausaha Pengurusan Kementerian Pertahanan Malaysia dan juga Yang Berusaha Encik Mohamad Ashraf Md Razi, Ketua Eksekutif LTAT.

PAC seterusnya berpandangan bahawa keterangan dan juga penjelasan daripada pihak mantan Pengerusi, mantan Ketua Eksekutif dan mantan Pengarah Kanan Strategi. LTAT turut diperlukan bagi melengkapkan prosiding ini. Oleh itu, hadir di hadapan kita pada pagi ini Yang Berbahagia Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor, Mantan Pengerusi Lembaga Tabung Angkatan Tentera. Apa khabar Tan Sri?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)]:** *Alhamdulillah. [Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Nampak sihat, *alhamdulillah*. Keduanya, Yang Berbahagia Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman, Mantan Ketua Eksekutif LTAT. Sebelum ini pun pernah hadir membantu prosiding untuk LCS. Ketiganya, Yang Berusaha Puan Dayana Rogayah Omar, Mantan Pengarah Kanan Strategi LTAT. Jadi, tanpa membuang masa saya dengan ini menjemput Yang Berbahagia Jeneral Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor, Mantan Pengerusi LTAT untuk memulakan pembentangan. Dipersilakan Tan Sri. Terima kasih.

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *Bismillahi Rahmani Rahim. Thank you so much Datuk Seri Madam Chair for the kind words that you have done. Likewise, saya rasa you also batuk, saya pun down with COVID-19 to date where I recovered about two days ago. Hoping very well, saya recovered because otherwise, people will say you shy away from coming to this proceeding.*

*Atas nada itu, I would like to take this opportunity to thank you for giving us the opportunity where we can to assist this proceeding, to assist PAC and come out with a very concrete, very strong finding about the whole episode. Well, semasa when I received— boleh kita intermittently dalam bahasa? Bukannya saya pandai bahasa Inggeris tapi kadang-kadang itu dia terkeluar. When I received the letter inviting me to come to this proceeding, it came to my mind what are the things that you're going to ask. Because I think on technicalities part of the whole thing that has been discussed, has been put forth by the earlier proceeding, kan. So— and I as the Chairman of LTAT, I was there for about two and a half years and seen through of you of the episodes of LTAT as what the Madam Chair you have mentioned yang berkenaan dengan LCS and all that.*

*Alhamdulillah, everything goes well. Otherwise, that will also be another quite an issue to the whole LTAT. So, I don't know where to start actually. Sebab I'm open to your queries on things di mana yang mungkin membolehkan saya menjawab, saya menjawab. But on certain technicalities on figures semua sekali itu, you tahu lah kan. Not about age but maybe the volumes of things to not to my masuk dalam I punya library.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Terima kasih Tan Sri.

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *I have— with me you invite together ini dengan Datuk Nazim sekali. Maybe there will be interesting things that they can always highlight that will help this proceeding. We are here for once is to help with this proceeding. Right.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey, terima kasih Tan Sri. Sebab saya difahamkan di pihak Tan Sri dan juga mungkin yang hadir pada hari ini ada pembentangan. *That's why* saya minta kalau sekiranya ada pembentangan, *then* ada pembentangan. Kalau tidak ada dan kita boleh *start the ball rolling*-lah. *Do we have...*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *Well I think that we go through a motion of the whole thing. Maybe through the process based on the discussion, then we start coming out with whatever yang based on things.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey. Tan Sri, boleh jelaskan kepada PAC bilakah Tan Sri dilantik sebagai Pengerusi LTAT? Siapakah yang sebenarnya mengesyorkan ataupun melakukan pelantikan tersebut? Terima kasih.

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Saya dilantik sebagai *Chairman LTAT* pada *2nd of August, if I am not mistaken. Date itu 2nd of August, but I rasa 2nd by Yang Berhormat Datuk Ismail Sabri, then was Menteri Pertahanan.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** 2022 ya?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** 2021.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** 2021?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Ya 2021. Ogos. *Date itu I rasa memang 2 lah until I submit my resignation pada 7th of February this year.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey. Dalam tempoh tersebut, boleh terangkan pada PAC apakah tugas dan tanggungjawab sebagai Pengerusi LTAT? Apakah perkara-perkara yang menjadi fokus utama Tan Sri sebagai Pengerusi LTAT apabila ditawarkan untuk menjawat jawatan Pengerusi ini?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *Well, saya dilantik sebagai non-executive chairman of a— non-independent members of the board. Saya Chair a board of LTAT. You know, when you are in the position that you another no here nor there. So, you basically get things done through the board. Likewise, itulah tanggungjawab saya. But it did not say— it did not mean that we did not even look into what are necessary things to be done to help LTAT.*

So, dalam hal ini, antara isu pertama yang saya lihat dulu adalah yang agak menonjol waktu itu adalah LCS. *LCS was the main issue* waktu tersebut dan *focus was given and so as that. Then, it is to look into LTAT. You see* LTAT, bila saya diberi taklimat— antara yang ditaklimatkan, *where a big chunk of LTAT* punya *investments lies with both states. That is a major chunk of that the— so*, kalau dalam istilah— kita punya istilah untuk mengatakan *the viability, the strength of the—* itu, *it's been pulled by one entity that is Boustead, which holds I think about 57 or 60 percent almost to what are the asset under management of LTAT— of book value*, tak silap saya *about RM13 billion?*

**Seorang Ahli:** Ya. *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** RM13 billion yang *book value. Then, maybe net value about what? Maybe less, whereabouts RM10 billion or RM11 billion or so.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *Alright.* Kita akan pergi kepada *figures* tersebut, Tan Sri.

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Ya. Ya.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Sekejap lagi. Cuma, Tan Sri menyebut peletakan jawatan pada 7 Februari tahun ini, awal tahun ini, betul?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Ya. Ya.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Peletakan jawatan itu dilakukan serentak bersama dengan CEO LTAT dan juga Pengarah Kanan - Puan Dayana, serentak. Boleh nyatakan demikian, adakah ini dengan sukarela? Atau pun di bawah tekanan? Atau pun bagaimana? Sebab tiba-tiba. Siapa yang dulu nak letak jawatan? Atau pun siapa yang mengesyorkan? Boleh terangkan kepada kita?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *[Ketawa]* *That is a—* kalau *we are trying to say that*, kalau kita katakan *as a narrative*, tak ada. *No, it is not. Because we—* bagi saya, saya sayang LTAT. *When I was placed there, LTAT to me I have a duty. My duty not only to LTAT, but to make sure whatever my soldiers* yang *contribute* dekat situ bermanfaat. Dapat kelebihan daripada— keuntungan daripada saya ada dekat situ. So, nak kata— nak pergi dengan suka hati pun tidak. *Because, I resigned. I— you can read in the papers, I resigned for reasons— for reasons.*



**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *Resigned—resigned* dengan berat hati?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Kita kalau nak cerai talak tiga pun susah. *[Ketawa]* Masih berat hati juga, sayangkan? *[Ketawa]* But, well, macam saya kata tadi. *I resigned and in resignation, we always we put on reasons to your resignation and because of the situation* macam itu, *then people inquiry with this— it is not about this proceeding or whatever it is, no. Nothing about the findings of Audit, nothing. Because the findings of Audit have been there for past how many years so.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Boleh Datuk Nazim dan juga Puan Dayana jelaskan, maksudnya daripada perspektif ataupun tujuan peletakan jawatan tersebut?

**Seorang Ahli:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]* Tempoh perkhidmatan. Lepas itu...

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Bagi—sebelum itu, boleh jelaskan pada PAC juga, bila dilantik, tarikh letak jawatan sama, tujuh dan *the reason why?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)]:** *Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh.* Salam sejahtera Yang Berhormat Datuk Pengerusi, Ahli-ahli Jawatankuasa, tuan-tuan dan puan-puan yang saya hormati. Saya, Ahmad Nazim Abdul Rahman, bekas Ketua Eksekutif LTAT. Dilantik pada 15 Jun 2021 dan menamatkan perkhidmatan saya pada 30 Januari 2024. Berbalik kepada soalan Yang Berhormat Datuk Pengerusi tadi, nak sampai kepada jawapan kenapa letak jawatan dan sebagainya ini, saya kena ada satu— sedikit ruang yang agak panjang untuk kita *explain* beberapa perkara berkaitan dengan LTAT.

*Plan* yang telah kita rangka untuk LTAT dan juga syarikat-syarikat strategik di bawah LTAT, terutamanya syarikat di bawah Kumpulan Boustead Holdings. Matlamat dan objektif yang ingin kita capai daripada pelan strategik berkenaan dan terhentinya pelaksanaan pelan strategik yang membawa akhirnya kepada peletakan jawatan. Jadi, nak sampai kepada jawapan, kalau boleh dibenarkan untuk saya bentangkan dulu pelan strategik secara *at the big picture perspective*, objektif yang kita nak capai dan sebagainya, *then* dengan cara itu mungkin dia dapat memberikan perspektif yang lebih jelas kepada Jawatankuasa tentang apa yang berlaku di sebalik...

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Datuk, tapi sebelum itu saya nak tahu daripada Puan Dayana dulu, tarikh dilantik dan juga berakhir.

**Puan Dayana Rogayah Omar [Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)]:** Okey. *Assalamualaikum*. Saya dilantik pada awal Februari 2020. So, *I joined LTAT on the 3rd of February 2020 and I resigned on the 31st of January 2024.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Terima kasih. Datuk, saya rasa— boleh kita dengar dulu...

**Seorang Ahli:** Boleh. *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Datuk Nazim bentang dan juga jelaskan *whatever that you want to...*

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Datuk Wira, sebelum itu...

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** ...maklumkan kepada kita. Ya?

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Sebelum itu, boleh tak kita minta supaya setiap daripada mereka jelaskan peranan mereka dalam syarikat LTAT? Sebab saya rasa kita pun kena pastikan bahawa apa yang kita maklumkan di sini, apa yang kita beri keterangan di sini boleh difahami oleh *lay person*. Jadi, *perhaps* untuk *each of you explain* sedikit tentang peranan dan bidang tugas— semasa dalam berada dalam LTAT. Jika dibenarkan Datuk Wira?

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Terima kasih Bangi. Jadi, kita dah tanya pada Tan Sri dan mungkin Datuk Nazim boleh terangkan dan juga lepas itu Puan Dayana terangkan bidang kuasa, skop tugas dan juga bidang kuasa yang diperuntukkan untuk menjalankan tugas di LTAT.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Okey, terima kasih Datuk Pengerusi, Ahli Jawatankuasa. Bidang kuasa ataupun tugas dan tanggungjawab secara umum untuk Ketua Eksekutif LTAT adalah untuk— *to provide the strategic and operational direction of LTAT*. LTAT kalau kita fahami, adalah sebuah tabung persaraan. Jadi, kita menguruskan dan mengemudi LTAT ini sebagai sebuah tabung persaraan. Tetapi dalam masa yang sama, disebabkan oleh pendedahan pelaburan— *investment exposure* yang besar kepada entiti tunggal Boustead Holdings, *a single entity*. *Single entity is about 40 percent more or less*. Tetapi kalau diambil *investment exposure to the whole group of Boustead is around 60 percent*. So, *because of that extensive and high exposure to a single entity*, tanggungjawab saya juga merangkumi kepada perjalanan serta pelaksanaan

beberapa pelan penyusunan semula Boustead Holdings dan juga anak-anak syarikatnya.

Kenapa ini berlaku? Tiga hari selepas saya *joined* LTAT, kita dihadapkan dengan krisis besar LCS. Yang pada ketika itu, proses ataupun rancangan penyelesaian itu sedang dilaksanakan oleh syarikat Boustead. Tetapi ada beberapa masalah yang kita tengok dari segi pendekatan kepada penyelesaian itu. Kalau pada ketika itu kita membuat analisis dalaman kita, disebabkan *trust deficit* yang besar pada ketika itu, kalau LTAT tidak mengambil alih peranan untuk menyelesaikan isu LCS itu, pada ketika itu ada potensi besar dan risiko besar *for LTAT to be dragged down with this problem to the tune of about RM2.4 billion*.

#### ■1020

So, maknanya daripada saiz tabung persaraan yang diuruskan di LTAT itu, potensi kehilangan dana adalah sebanyak *RM2.4 billion* sekiranya projek LCS itu tidak diselesaikan.

Jadi, bermula daripada situ, daripada LCS, kemudian kita ada Pharmaniaga yang jatuh ke PN17, Boustead sendiri yang dibeban dengan hutang secara keseluruhan dalam kumpulan *for about RM7 billion, the holding company* Boustead sahaja pada ketika itu dengan hutang berjumlah *RM3.4 billion*, yang kesemua masalah ini menjadikan suasana pada ketika itu *is almost like a firefighting exercise. So, it's almost like a daily firefighting. Day by day, there's always a new crisis coming*.

Jadi, kalau saya nak simpulkan fokus dan tanggungjawab pada ketika itu, *number one strategic and operational management of the fund, number two is crisis management. It was two and half years of firefighting*. Tetapi, dalam masa yang sama juga, kita perlu merangka satu strategi yang khusus, yang realistik dan tuntas untuk memastikan bahawa untuk tempoh jangka panjang, LTAT berupaya untuk terus langsung sebagai sebuah tabung persaraan. *So, that's what I can sum up of my two and half years at the LTAT*, Datuk Pengerusi.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Terima kasih, Datuk Nazim. Puan Dayana?

**Puan Dayana Rogayah Omar [LTAT]:** Okey. *So, I joined LTAT early 2020 as the Head of Strategic Asset Allocation and my main role, tugas utama adalah untuk develop the rangka kerja of the strategic asset allocation which is part of LTAT punya transformation plan. That was the five-year transformation plan. Masa itu it was under Datuk Nik Amlizan. So, that was my main task to develop the strategic asset allocation framework di mana ketika itu, LTAT sebagai sebuah retirement fund tidak ada lagi that kind of rangka kerjalah. So, that was the first.*

*Then, hujung 2021, I have been tasked to take charge of the strategy of LTAT, which means merangkumi the strategy department, komunikasi dan juga strategic asset allocation as well as the transformation of LTAT. At the same time, I was also responsible for the restructuring of the strategic companies of LTAT namely Boustead Holdings.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey, itu sahaja?

**Puan Dayana Rogayah Omar [LTAT]:** *That's my main task-lah.*

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Datuk Wira, mungkin saya nak mohon penjelasan sikit sebab banyak di antara kita ini *layperson* juga, bukan orang korporat. Bila dimaklumkan *strategic asset location* itu, apa maksudnya? Boleh jelaskan sikit?

**Puan Dayana Rogayah Omar [LTAT]:** Okey. *Strategic asset allocation* dalam bahasa Melayu *is* peruntukan aset. Ia adalah satu rangka kerja di mana kita perlu tentukan bagaimana sebuah institusi *retirement fund invest the money*. *Alright?* Berapa banyak kita nak *invest* kepada *public market*. Maknanya, *companies* yang *listed* ataupun sendirian berhad. Berapa banyak kita perlu laburkan kepada *real estate* ataupun *fixed income*.

Jadi, *the* rangka kerja akan menentukan pecahan dia sebanyak mana perlu sesebuah institusi itu melaburkan kepada beberapa *asset class*. Dan, paling penting sekali, *it is determined based on what is the return target. The main return target of the fund*. So, sekiranya Tabung LTAT *aims to provide the dividends* kepada *armed forces* sebanyak *five percent* dan juga berdasarkan risiko-risiko yang tabung itu boleh ambil, *the risk tolerance, then* berapakah pecahan-pecahan yang perlu kita tentukan *as part of the* rangka kerja *asset allocation* itu. Supaya *it is fully diversified, it is balanced* dan secara keseluruhannya, *ultimately* dengan berpandukan kepada rangka kerja itu, LTAT dapat *provide the target return that has been set*.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Boleh...

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Kalau saya boleh tambah sikit, Yang Berhormat Datuk Pengerusi. Kita boleh bayangkan SAA ini macam *lighthouse* yang akan memandu kapal ke arah mana. So, dalam konteks pengurusan pelaburan terutamanya di sebuah tabung persaraan, pelaburan kita perlu dipandu oleh satu kerangka rangka kerjalah, kalau disebutkan itu, dan ini dinamakan *strategic asset allocation*.

Kenapa ia penting? Sebabnya, kita ada *target return* kita sebagai tabung persaraan. Setiap tahun, minimum berapa kita nak bagi. Dan dalam konteks LTAT, kita punya *target* yang kita letakkan di dalam pelan strategik kita ialah LTAT harus mampu untuk memberi pulangan dividen minimum lima peratus setiap tahun. Itu yang kita anggap sebagai satu tahap yang *sustainable* untuk LTAT, dan daripada konteks sosioekonomi, pulangan kepada pencarum kita di kalangan anggota tentera, ia adalah satu angka yang kita rasa wajar.

Sebab, kalau kita buat analisis daripada konteks atau dari sudut sosioekonomi tentang jumlah persaraan yang akan dia terima apabila dia bersara, kalau kita boleh *declare every year minimum of five percent dividend, then* dia punya persaraan dia boleh— walaupun tak banyak – kita boleh tambah *by about 100 percent by the time they retire. By almost 100 percent.*

Jadi, sebab itu kita letakkan *target minimum five percent*. Dan untuk membolehkan kita capai *target* berkenaan, *then* kita punya aktiviti pelaburan sepanjang masa akan dipandu oleh kerangka yang kita panggil sebagai *strategic asset allocation* ini. Terima kasih.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey. Sebelum kita pergi balik pada Datuk Nazim. Saya nak tanya pada Tan Sri. Tan Sri, yang ini Lembaga Tabung Angkatan Tentera, kan? Jadi, ramai maksudnya anggota di luar sana, begitu juga dengan diri Tan Sri sendirilah— maksudnya perwira negara, kan? Jadi, boleh tak Tan Sri terangkan kepada PAC, apakah sebenarnya harapan ataupun kepentingan anggota dengan adanya Tabung Angkatan Tentera? Mereka faham tak tentang apa tujuan tabung ini diadakan? Atau pun dia tak kisah pun? Buatlah apa-apa pun tetapi yang penting pulangan. Orang cakap, *the spirit of having this* tabung ini di peringkat anggota terutama sekali yang paling ramai sekali itu maksudnya di anggota bawahan, kan? Jadi, apakah sebenarnya harapan mereka?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Pastinya saya— *whether I want to say this rightly or wrongly but* saya rasa *the spirit of having* LTAT ini daripada dahulu, daripada dia punya *inception days*— 72 ya?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** 72.

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** 72. Di mana sebelum itu, satu tabung jabatan rasanya. *But that was* 72 diwujudkan. Saya rasa *the spirit of our forefather* dahulu itu, dia tahu *that* LTAT ini mampu berikan pulangan yang baik kepada anggota. *Because, looking into maybe from within*, yang ada *extension of contracts within*, yang ada patut boleh buat

untuk menambah pendapatan pada tabung ini, kenapa tidak terus ke KWSP terus, contohnya. *But no. That is one.*

■1030

*The other one is that this is a pride of a soldier.* LTAT, selain daripada dia pakai pakaian uniform dia itu, *LTAT is their pride* sebab dia punya *pride* itulah maka kita perlu menjagakan— memberikan yang terbaik. Aspirasi, harapan mereka itu tinggi untuk mendapatkan pulangan yang baik. Kalau kita tengok pada carta yang ada, sejarah yang ada *the lowest was* yang pernah mereka itu 2.5 hari itu ya?

**Puan Dayana Rogayah Omar [LTAT]:** Ya.

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** ...2.5 percent, kemudian meningkat kembali kepada 3.94 persen, 4.15 persen dan lima persen. Jadi, bagi macam Datuk Nazim kata *to provide a good return to the contributors, so, five percent* itu adalah antara yang baik. Semasa saya di sana juga saya melihat untuk kemungkinan kita *at certain time* kita mampu memberikan *special bonus for instance* kepada mereka ini. Lima campur mungkin campur lima persen lagi *all this*.

Saya lihat dengan perancangan yang ada itu, ini *something* yang mampu, *something* yang mampu dan kita memenuhi cita rasa dan keinginan harapan mereka yang *contribute* terutamanya anggota-anggota bawahan kitalah. Sebab pegawai hanya memberi sebelum ini, sebelum 2000 berapa, 2015 sebelum itu *voluntary basis but now it is mandated that* dia masuk dia kena *contribute certain percent of* dia punya *salary* kepada LTAT.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey kita nak *put on record* sahaja. Tabung Angkatan Tentera ini hanya untuk anggota yang sedang berkhidmat?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Ya. *It is meant* untuk yang *the one* dalam service, *it is not veteran*. Akan tetapi, di bawah LTAT ada satu yayasan yang *we also look into* keperluan veteran sebab mereka pun *contribute* dulu kita fikirkan RM100 yang ada kita ada sekarang ini, *including the amount of* yang dia *contribute*. So, *we wujudkan* satu yayasan di bawah LTAT untuk membantu veteran-veteran di mana perlu. *Thank you*.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey Datuk, mungkin saya serahkan kepada Datuk Nazim untuk buat penjelasan.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Kita dah *distribute* ya. Boleh kalau saya boleh edarkan slaid pembentangan Tuan Pengerusi?

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Datuk, saya tengok *page* agak banyak ya. So, mungkin secara ringkas kalau bolehlah. Akan

tetapi, kalau *in between* itu kalau mana-mana yang kita nak tanya, Ahli-ahli PAC boleh bertanyakan kepada saksi kitalah.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Boleh Yang Berhormat Datuk, saya ringkaskan. Saya akan sentuh *the main points* ya. Kalau kita boleh terus ke slaid nombor empat. [Merujuk pada pembentangan slaid] Saya nak memulakan dengan memberi penekanan tentang istilah sebab di luar ada banyak kekeliruan tentang mandat dan objektif LTAT ya. LTAT adalah sebuah tabung persaraan seperti mana KWSP, seperti mana KWAP. Mandat dan objektif dan DNA ini perlu dibezakan dengan mandat *dan objective* dana pelaburan strategik seperti Khazanah ataupun Ekuiti Nasional (Ekuinas).

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Datuk, *sorry to interrupt*. Ada tak *softcopy*? So, boleh *display* kat ini sebab...

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ada *softcopy*?

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Ada? *Do you have*? Boleh bagi pada urus setia dan kita boleh terus pancarkan di skrin...

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Boleh.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *So that* macam kita boleh *refer*, merujuk kepada muka surat berapa dan sebagainya.

**Puan Dayana Rogayah Omar [LTAT]:** *Can I have the email address? The email address.*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Boleh, dekat dia punya untuk...

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Boleh kita e-mel kan?

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Sementara menunggu slaid itu saya rasa Datuk Nazim boleh *proceed* saja.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Boleh. Okey saya sambung balik ya. Jadi, peranan, mandat dan objektif itu perlu dibezakan dengan dana pelaburan berdaulat ataupun strategik dan perlu dibezakan dengan syarikat *asset management* atau pengurusan aset dengan mandat yang khusus seperti mana Permodalan Nasional (PNB).

Kenapa penting untuk kita tekankan istilah tabung persaraan ini kerana ia akan memberi implikasi dan kesan langsung kepada cara pengurusan dana, pendekatan pelaburan kita, penekanan kepada *strategic asset allocation* tadi dan juga tahap ataupun *the kind of return* yang kita akan pulangkan sebagai dividen kepada pencarum.

Jadi, kalau saya mulakan di slaid nombor empat itu, kalau kita tengok pada ketika itulah setakat Disember 2023, *our asset under management*, aset yang kita

uruskan bernilai RM11.5 bilion. Akan tetapi, kalau tengok *exposure to a single entity* ya, *Boustead is about 40 percent* dan kalau kita masukkan Affin di dalam *asset allocation it's almost 60 percent*. So, kalau kita balik kepada LTAT sebagai tabung persaraan ini, *this is a very risky and high exposure*. Sebabnya, sebahagian besar daripada dana itu terdedah kepada entiti tunggal.

*Asset allocation* yang lain itu dalam *public equity, private market, fixed income, money market, real estate* dan sebagainya ini adalah aset-aset biasa yang dilaburkan oleh dana persaraan. Cuma, yang luar biasa dia ialah apabila *majority of the fund is exposed to a single entity*.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Datuk Nazim, kalau tengok daripada *pie chart* ini kita tengok pada Boustead saja lebih RM5 bilion dan itu membawa pegangan 44 peratus.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Boleh terangkan pada PAC kenapa jumlah ini cukup besar sekali diperuntukkan kepada Boustead ini? Satu.

Keduanya, sejak daripada tahun bila, maksudnya, peratusan yang besar sebegini dibuat? Saya nak tanya adakah dengan membuat kita punya pelaburan ya kepada Boustead ini adakah ia nya, maksudnya dengan melihat kebolehpulangan yang besar ataupun adakah disebabkan oleh *background* Boustead itu sendiri dan ataupun ada arahan daripada pihak atasan? Terima kasih.

■1040

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Investment exposure* ini *has been developed over the years*. Sejak daripada penubuhan LTAT tahun 1972, daripada situ je kita dah mula melabur. Bermula dengan syarikat *plantation* dan kemudian, dikembangkan untuk dilaburkan di dalam farmaseutikal, Pharmaniaga, di dalam BHPetrol, *property sector, defense sector* melalui Boustead Heavy Industries Corporation Berhad (BHIC) dan beberapa industri lain. So, *it's a well-diversified conglomerate* dalam konteks Boustead. Cuma mungkin pendekatan itu—ini hanyalah *assumption* ataupun andaian saya. Pendekatan pada ketika itu, mungkin pengurusan pada ketika itu melihat LTAT ini sebagai— ataupun dianggap sebagai tabung pelaburan, *it's an investment firm rather than retirement fund*. Apabila berlakunya krisis kepada beberapa portfolio pelaburan yang melibatkan Boustead, terutamanya pada tahun 2018. Apabila dibuat penilaian semula kepada nilai Boustead dan sebagainya dan pada ketika itu dilihat Boustead tidak lagi mampu untuk memberi pulangan yang *sustainable* seperti mana yang berlaku pada tahun-tahun sebelum itu, 2017 dan sebelum itu.



Pulangan daripada Boustead sebelum ini adalah pulangan yang agak konsisten tetapi apabila dibuat penilaian semula dan dinilai bahawa Boustead ini tidak lagi mampu untuk membuat pembayaran dividen yang konsisten. Sebab sebagai LTAT, kita perlu ada a *well-diversified portfolio*, sebab itu kita adakan kerangka strategik *asset allocation* ini supaya kita pastikan setiap aset yang dilaburkan itu mampu memberi pulangan yang akan dipulangkan dalam bentuk dividen kepada pencarum. Jadi oleh kerana itu, selepas tahun 2018, 2019 bermulanya pelan transformasi yang dilancarkan pada 2019, telah berlaku saya katakan *rethinking*, dari segi pendekatan yang perlu diambil oleh LTAT ini dan penekanan yang perlu diberikan kepada LTAT sebagai sebuah tabung persaraan dan bukan lagi sebagai sebuah dana pelaburan. So, sebab itu *the diversification of portfolio*, maknanya pengurangan *exposure, investment exposure to a single entity* ini perlu dilaksanakan, sesuai dengan amalan terbaik atau *the best practice of a retirement fund*. Itu yang saya boleh komen kepada soalan Datuk Pengerusi.

*So, this exposure has been developed over the years* dan kalau saya boleh sentuh sedikit *on slide five. [Merujuk pada slaid pembentangan]* Dengan proses transformasi yang telah kita laksanakan pada tahun 2019, kita lihat ada penambahbaikan dari segi *key performance metrics*, dari segi kadar dividen yang telah ditingkatkan daripada dua peratus 2018 ke lima peratus pada angka yang kita anggap *sustainable*. Kita punya aset yang diuruskan daripada RM8.4 bilion 2018 telah ditingkatkan kepada RM11.5 bilion. Yang ini adalah angka *estimate* sebab angka sebenar selepas diaudit untuk akaun 2023 itu saya tak ada angka yang terkini, *but that was— this is the estimated number*. AUM meningkat ke RM11.5 bilion. *Solvency ratio— dan solvency ratio* ini adalah satu *indicator* yang penting untuk kita lihat sama ada LTAT ini *is a solvent entity* ataupun tidak. *LTAT has got to be at all times above 100 percent* dari segi *solvency ratio*.

Pada tahun 2023, kita lihat peningkatan *solvency ratio* ke *107 percent, that is above 100 percent*. Begitu juga dengan *retained earnings* terutamanya, yang saya nak sentuh sini daripada RM500 juta tahun 2022 meningkat ke RM700 juta pada tahun 2023. Jadi, proses transformasi yang melibatkan *diversification of investment asset under the strategic asset allocation* itu kita nampak ada dia punya kesan positif kepada LTAT tetapi kalau dilihat tadi *slide* yang sebelum itu, *the exposure to Boustead related entities remains very high*. Kalau kita tidak selesaikan *this elephant in the room*, maka kita tidak akan boleh pastikan bahawa LTAT akan terus dapat berperanan sebagai sebuah tabung persaraan yang boleh memberikan dividen yang konsisten kepada pencarum. Jadi oleh kerana itu, kita melancarkan *strategic plan* pada tahun 2023 dengan mengambil kira beberapa perkara. Satu,

berkaitan dengan penambahan dana yang kita uruskan. Yang kedua, berkaitan dengan *sustainability of the fund*. Yang ketiganya, berkaitan dengan *the wellbeing of the members* dan yang keempatnya, untuk kita mengembalikan *the trust* ataupun *the reputation of LTAT as a retirement fund*.

Jadi, dalam *strategic plan* ini, satu inisiatif- saya tak nak sentuh inisiatif yang lain yang memang sudah kita laksanakan di peringkat LTAT. Satu inisiatif utama yang kita anggap sebagai *the game changer*. Sebab kalau kita tak selesaikan isu Boustead ini, *all the other initiatives that are being implemented* di dalam LTAT *become...*

**Seorang Ahli:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi...

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *I used the term...*

**D'to' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Saya nak tanya Datuk Nazim sikit, boleh tak?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Boleh, boleh YB.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Pasal dia *move further* tu, kita lama-lama jadi lupa. Saya nampak *performance* LTAT selepas *you* buat pelan strategik itu, dia punya pencapaian dia meningkat, nampaknya ketaralah ya. Saya sangat *interested* hendak tengok *solvency ratio, should be more than 100 percent, but you achieved 107 percent. At the same time, the retained earnings, it gives you a very good indicator how healthy is your financial position*. Dia meningkat kalau kita tengok daripada tahun 2018 yang kita mula masalah ya. Tahun tu kita hanya bagi dua persen dividen. Dia meningkat, meningkat, meningkat sampai *estimated 764, but 2022* pun dah nampak dekat RM500 juta, RM498 juta.

Kedua-dua *indicator* ini yang saya sebutkan tadi, *solvency* dengan *retained earnings* ini dia amat penting untuk menunjukkan betapa keadaan kesihatan dari segi kewangan kita dan *retained earnings* ini sebenarnya dia *figures* yang menunjukkan selepas. *The net* lah, selepas dibayar dividen kepada *owner, shareholders* dan sebagainya dan dia *retained* lagi untuk— *maybe for reinvestment that money. This is something* yang nampak mendadaklah. Cuma saya nak bertanya dengan Datuk Nazim, kita ada KWSP ya? Saya tidak mahu *compare* PNB, dia *different fund altogether*. KWSP ini dia ada dua, *investment* dan juga dia ada untuk *retirement* ya. Dia ada dua ini tapi yang ini pun saya tengok kadang-kadang kita punya anggota askar-askar kita ini dia tak banyak duit, dia punya gaji pun tak banyak, kan? Jadi, kalau *at the end of the day*, dia ada banyak *savings* dalam ini dan dividen tiap-tiap tahun itu tidak diambil, *it is accumulated, the whole*

*amount* bila dia *retire*, *that is a great help because* saya berjalan dalam kampung, banyak jumpa bekas tentera, Tan Sri.

■1050

Macam-macam masalah yang mereka hadapi. Sakit diabetes, buah pinggang, tak ada duit nak bayar hospital dan sebagainya. Jadi, LTAT ini boleh memainkan peranan untuk membantu mereka pada masa yang akan datang daripada caruman setiap bulan. Saya lihat, caruman tahun 2023 ialah lebih daripada RM1 bilion, Tan Sri. Betul ke itu?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Ya.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Dan, *I'm sure*, amaun ini dia bertambah setiap tahun ya?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Ya.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *There is a good possibility LTAT can* mainkan peranan mungkin macam KWSP.

Cuma, soalan saya kepada Datuk Nazim dan Tan Sri, apa bezanya pelaburan LTAT yang duit yang kita dapat ini berbanding KWSP? *Of course*, dia punya dana *is much more than* KWSP. Tetapi, apa beza pelaburan yang kita buat selama ini dalam LTAT berbanding dengan KWSP? Saya tak mahu dengan PNB ini. PNB, *they are different function altogether*.

Saya ingat setakat itulah saya punya pandangan dan juga soalan yang saya nak kemukakan. Terima kasih. Okey.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Sebelum nak jawab itu, saya nak tanya. Ada soalan penting. Saya lupa nak tanya tadi. Berapa sebenarnya jumlah potongan anggota untuk tabung ini?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *It depends on the percentage*. Kita tak dapat nak jawab. *I think— technically*, itu kita *depends on* dia punya *percentage where they are—* berapa percent? *I* ingat dalam 15 percent ya?

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Kalau tak ada sekarang, kalau ada dokumen, boleh *share* dengan kita.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** 10 peratus.

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** 10 peratus. *I think there is a matching grant by the government also about 15 percent*. So, a *matching grant—* so, cerita dia mudah saja. *Whatever they get*, kalau dia berhenti awal, dia berhenti *short of retirement age*, so, *whatever* yang dia

*contribute to LTAT ini, plus the government punya matching grant, they will take the whole lot.*

Itu sebab kadang-kadang kita lihat ada yang 18 tahun berhenti, sebab dia nak dapat banyak. *But, kalau dia go through sampai pencen, then the money yang matching grant itu will be...*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *Matching grant itu nanti sama banyak ke, Tan Sri?*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *15 percent.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *Yang dia contribution about 10 percent?*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *Contribution 10 percent. So, total investment dia approximately about...*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *So, basically lebih kurang KWSP lah? Employer bayar, kan?...*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *Ya, ya.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *The matching grant. So, do something that...*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *So, dia punya line of doing to is almost similar, Dato' Dr.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *All right.*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *It's almost similar to what the KWSP but dia punya matching grant to is where basically is going to be transferred back to KWAP, if I'm not mistaken.*

*So— tetapi, kalau berbalik kepada yang Dato' Dr. tanya tadi. Yes, dalam LTAT, untuk yang serving ini, ada program-program yang telah kita buat mulai 2022. Kita buat untuk pergi haji, untuk buat— keluar duit buat beli rumah, baiki rumah and all that. So, we have that facilities untuk dia orang.*

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** *Datuk Wira, sebelum— sambungan daripada yang tadi. Boleh tak? Sources of funds, your business model, kan? So, 10 percent deduction is compulsory, dia punya members itu tadi ya, salaries dia. Government's contribution 15 percent of the member's monthly salary. Selepas itu, ada lagi voluntary to contribution. Itu kalau nak, nak. Kalau tak nak, sudah, kan? Okey.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Ya, ya.*

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** So, saya punya nak faham ini, yang *government contribution* itu, dia *what? Lump sum* kah? *The next year* baru dapat kah, macam mana? Yang kata geran itu, *is it specific or is it* apa? Akan berubah-ubah kah macam mana? *It's a yearly grant* daripada 1972, kah macam mana?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Dia *monthly contribution*-lah. Maksud dia, dia macam KWSP. Kita potong gaji, 10 peratus daripada gaji, tetapi *government* akan menyumbang jugalah. Dia panggil *government's contribution* sebanyak 15 peratus daripada gaji dia.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** *What do you mean by government? Who?* Kementerian?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Kerajaan. Kerajaan Malaysia.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** Kementerian? Kementerian Pertahanan? Kementerian *what?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Dari segi mekanisme itu, saya tak pasti, YB.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** *Where's the money* akan channelled from? *Is it MoF straight*, kah macam mana?

**Seorang Ahli:** Itu ikut slip gaji.

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *All the* gaji came from one source saja. Satu sumber. Kementerian *does not— but* kementerian a bit...

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Tan Sri, jawab pakai mic.

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Kementerian a bit— *I'm not sure, whether that 15 percent is included inside that.* Tetapi, kalau saya tahu, emolument yang datang itu *is an emolument for serving members.* *Maybe MoF* yang ada dekat sini boleh...

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *I believe it's the same budget.* Kementerian Pertahanan punya bajet sudah masuk dalam itu. Daripada Kementerian Pertahanan. *Of course*-lah, *originally from...*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *Maybe we can equip-*kan Yang Berhormat *with this information*-lah. *I'm sorry.*

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** *Budgeted for yearly government* punya itulah.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Saya tak ada maklumat yang tepat, YB, berkenaan dengan perkara itu.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** Nak kena tahu juga. Sebab *yearly budget*, kita Parlimen, kita luluskan. Kita nak tahu.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *I think, let them find out and let us know later-lah.*

Cuma, saya nak *come back*, Datuk Wira. Yang saya tanya tadi tentang *investment portfolio* ini, antara KWSP dengan LTAT ini, ada apa perbezaan besar? Sebab, *KWSP has been doing so well for years and then dividend 5 to 6 percents*. Apa beza? *I just wonder.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya, YB Dato'. Kalau kita tengok— *if we can go back to the pie chart on the asset allocation*, slaid nombor 4. Kalau kita tengok dana persaraan yang lainlah terutamanya KWSP— *this is the benchmark of best practice, KWSP*. Kita akan tengok *asset allocation*— saya tak ada *figure* yang tepat *but it is well-diversified across asset classes*. Tidak ada *concentration* dalam satu *company*, kalau kita tengok di KWSP. Sebahagian besar dalam *public equity*, dalam *fixed income*. Tetapi, dalam syarikat yang spesifik, *strategic companies* ataupun dalam *private equity is a small but well-proportion allocation-lah*.

Sebab, yang penting untuk tabung persaraan ini ialah sebab dia ada *obligation* untuk bayar dividen setiap tahun. Oleh kerana itu, *majority of the fund* kena dilaburkan di dalam *liquid asset*. Bermakna, aset yang dia boleh masuk dan keluar pada bila-bila masa. Aset ini ditawarkan melalui *fixed income* ataupun *public equity*.

Jadi, atas sebab itu, dalam pelan strategik kita, antara objektif utama ialah untuk kita— satu, *diversify* kita punya aset pelaburan ini. Yang kedua, kita kena pastikan bahawa *a minimum of 60 percent of LTAT's funds invested in liquid assets*.

So, itu perbezaan dia, Yang Berhormat Dato'.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *Boustead is not a fixed asset. It's not liquid assets, right?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Illiquid assets.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *Boustead is not.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Boustead, dia kita anggap sebagai *strategic investment*. Kalau dia *listed, those companies are listed, then* kita ambil kira separuh daripada *the total exposure* itu as *liquid assets*. Tetapi, kalau *that company is not listed, it's a private company, then* kita tak boleh anggap itu sebagai *liquid-lah*.

**Puan Dayana Rogayah Omar [LTAT]:** *If I can add.* Kenapa konsentrasi dalam *investment portfolio LTAT is an issue? Because, before 2018, Boustead alone contributed half kepada total income of LTAT because the size of it. So, Boustead alone contributed half towards LTAT's income.*

Tetapi, *in 2018, when the performance of Boustead deteriorated*, dia tidak mampu memberi dividen kepada LTAT sebanyak dulu. So, dia turun daripada 50 percent kepada 20 percent sahaja. *That was in 2018. Then*, selepas itu, 2019, 2020, 2021, tak ada dividen langsung daripada Boustead kepada LTAT.

So, sebab itu LTAT sakit. Sebab, separuh daripada portfolio dia tak memberi pulangan. So, *LTAT had to rely on other assets classes* yang kecil-kecil, yang tak berapa *liquid* lagi sebab kita baru nak *rebalance* dia ke arah *assets allocation* yang di-set-kan *in 2020* itulah. Ya, *so just to put in.*

**Tuan Haji Azli bin Yusof [Ahli PAC]:** Bolehkah saya tahu *performance* yang *deteriorated* itu, adakah *mainly due to LCS* pada masa itu? *Mainly, mainly.* Ataupun ada sebab-sebab lain yang juga *contribute to the performance?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Dia ada banyak sebab, YB. LCS membawa potensi— antara risiko yang paling besar pada ketika itu. Tetapi, kalau kita ambil kedudukan kewangan Boustead secara keseluruhan, *they are in the position to cross default on the loan at anytime* sebab *Boustead is the holding company. Holding company* yang tidak ada aktiviti perniagaan.

#### ■1100

So, pinjaman diambil di peringkat *holdings* dan kemudiannya dilaburkan dalam syarikat di bawah yang anak-anak syarikat yang terlibat dalam aktiviti perniagaan yang produktif. *Pharmaceutical, properties* dan sebagainya. Tetapi, dengan kedudukan sekarang, anak-anak syarikat ini dalam kedudukan kewangan yang tidak mampu untuk memberi pulangan dividen yang cukup kepada Boustead Holdings yang membolehkan Boustead Holdings membayar hutang dia. So, *that is the situation, the financial situation at the moment.*

Jadi, sebab itu kalau ada *a single default on the loan*, disebabkan oleh pinjaman — bagaimana pinjaman di peringkat Boustead itu dirangka bersama dengan *financial institution*, dia boleh membawa kepada *cross default across the group*. Oleh kerana LTAT punya *exposure to Boustead is about more than 50 percent*, then if there is a *cross default in the group* then, dia akan *drag down the entire 50 percent of our fund.*

Jadi, isu-isu berasingan yang berlaku macam LCS, Pharmaniaga, PN17 dan sebagainya, ini adalah antara penyumbang-penyumbang. Tetapi, kalau kita lihat secara keseluruhan pun, *it's an issue that has got to be resolved urgently.*

So, kalau begitu, boleh saya sambung Yang Berhormat? So, berbalik kepada soalan Yang Berhormat tadi. Kalau kita tengok slaid nombor lapan ya. *[Merujuk pada pembentangan slaid]* So, selain daripada kedudukan hutang dan kedudukan pendapatan yang tidak *sustainable* di peringkat Boustead Group, ada beberapa isu utama lain di peringkat Boustead.

Pertamanya, kalau kita tengok Boustead, *the structure of the company itself, the structure of the group is a conglomerate* yang mempunyai kawalan ke atas anak-anak syarikat yang terlibat dalam aktiviti perniagaan. So, kalau kita tengok *structure* itu, Boustead ini hanya syarikat perantara antara LTAT dengan aset yang menjana pendapatan.

Disebabkan *structure* itu ia mewujudkan satu *structure* yang kita panggil *opaque structure*. Struktur yang legap, kita panggil ya yang di mana ia mewujudkan satu suasana di mana LTAT tidak ada kawal selia sepenuhnya kepada aset-aset perniagaan yang menjana pendapatan ini. Jadi, disebabkan *structure* yang begini dan LTAT tak ada akses terhadap apa yang dilaksanakan dan yang syarikat-syarikat ini terlibat ya.

Itu yang menyebabkan berlakunya krisis seperti mana yang kita tahu. LCS, Pharmaniaga masuk ke PN17 disebabkan stok vaksin yang tidak boleh dijual. Syarikat BHIC yang pada tahun 2023, hampir-hampir jadi PN17 *if not for the intervention by LTAT*. Jadi, kita merangka satu pelan penyusunan semula hutang BHIC yang bernilai RM400 juta yang membolehkan BHIC terselamat daripada jatuh ke PN17.

Jadi, krisis-krisis ini disebabkan oleh *opaque structure* yang wujud ini yang menuntut kita untuk mencari jalan penyelesaian untuk bagaimana LTAT nanti, *in the end, instead of exposure to a single structure, to Boustead*, kita ada *exposure to all the assets that generate income*. Aset-aset perniagaan yang menjana pendapatan. Itu *one of the elements* dalam kita punya pelan strategik.

Kemudian, keduanya, kalau kita tengok selain daripada *structure* tadi, Boustead juga telah mewujudkan *structure* yang memerangkap dividen ya. So, kalau kita tengok sepanjang tahun 2017 sampai tahun 2022, jumlah dividen yang dibayar oleh anak syarikat yang terlibat dalam aktiviti perniagaan ini adalah sebanyak RM1.3 bilion. Tetapi jumlah yang dipulangkan oleh Boustead kepada pemegang saham dan pada ketika itu LTAT adalah pemegang saham terbesar Boustead, hanya sebanyak RM426 juta.

So, *you are talking about RM800 million over of dividend trapped in Boustead* disebabkan, satu, dia nak kena ada — dia ada obligasi hutang dan sebagainya. Keduanya, dia ada kos-kos operasi yang lain yang perlu dilunaskan.



Jadi, kalau tengok dari segi *structure* itu, *what value does Boustead gives to LTAT?* Tidak ada pada penilaian kita, tidak ada *value* yang diberikan oleh Boustead, bukan? Kenapa perlu ada syarikat perantara di tengah-tengah antara LTAT dengan aset perniagaan ini?

Jadi, sebab itu ini antara beberapa isu yang kita kenal pasti, yang kita telah rangka jalan penyelesaiannya yang *insya-Allah*, saya akan bentangkan dalam pembentangan ini. Jadi, oleh kerana itu, kalau kita tengok *next slide* ya...

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Sebentar Datuk Wira. Saya nak tanya Datuk. Kenapa *in the first place*, ada *structure* sebegini yang mana LTAT itu memegang Boustead, kemudian baru Boustead ada *holdings* dalam *all these different companies? Why is the structure in that way in the first place?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *I mean it would be difficult for me to second guess the decision making at that time, ya.* Tetapi, mungkin disebabkan pendekatan pada ketika itu yang melihat LTAT ini sebagai dana pelaburan ya yang membolehkan dia terlibat dan menguasai sebuah syarikat konglomerat yang terlibat dalam pelbagai aktiviti perniagaan dan sebagainya yang — ya, ia sesuai. Seperti mana PNB ya. PNB terlibat dalam syarikat-syarikat strategik.

Mereka menguasai syarikat ini, *control the board* dan sebagainya. Tetapi, itu adalah pendekatan yang sesuai untuk tabung ataupun *asset management firm* yang strategik seperti PNB ataupun Khazanah. Tetapi, ia satu pendekatan yang tak sesuai untuk LTAT sebagai sebuah tabung persaraan. So, untuk saya andaikan kenapa diwujudkan *structure* seperti ini, saya tak ada, tak ada maklumat itu.

Okey, jadi, oleh kerana itu, kalau kita tengok dari segi *plan execution* yang kita telah rangka, ya. Mungkin saya boleh terus pergi ke slaid 11. *[Merujuk pada pembentangan slaid]* So, objektif pertama untuk kita susun semula Boustead dan juga pegangan LTAT di dalam syarikat-syarikat di bawah Boustead ini adalah yang pertamanya untuk kita pastikan bahawa hutang di peringkat *holding companies* sebanyak RM3.4 bilion boleh kita selesaikan sebagai sebahagian daripada pelan strategik ini. Itu objektif yang pertama.

Keduanya, untuk kita pastikan bahawa LTAT akan ada *direct exposure to all these assets that generate income*. Itu akan membolehkan supaya apa-apa pembayaran dividen daripada aset ini akan terus naik ke LTAT. Ketiganya, secara langsung, dia akan menyumbang kepada objektif utama pelan strategik kita ialah untuk kita mempelbagaikan (*diversified*) kita punya, *our exposure* daripada *a single entity to six strategic companies with its own level of exposure*.

So, kalau kita tengok daripada *pie chart asset allocation* tadi, *instead of 50 percent exposure to single entity to Boustead, then* kita akan pelbagaikan kepada enam syarikat. Jadi, sebab itu dalam, dalam *reset and relist strategy* yang telah kita rangka pada tahun 2023 ini, kalau tengok *the current state* ya, ada Boustead Holdings sebagai entiti perantara itu, *the future state would be for all this companies to be directly owned by LTAT*.

■1110

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, saya nak minta pencerahan daripada Datuk Nazim mengenai hutang Boustead Holdings *RM7 billion* dan LTAT holdings company *RM3.4 billion*. Hutang ini, hutang untuk apa ini? Sahaja untuk nak dapat pencerahan sahaja. Ia lebih daripada RM10 bilion ya? Duit itu digunakan untuk apa?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya, pada ketika itu, hutang ini diambil untuk membiayai aktiviti pengambilalihan syarikat dan perniagaan baharu dan juga untuk membantu operasi syarikat-syarikat yang dimiliki oleh Boustead Holdings lah. Cuma, sampai satu ketika di mana disebabkan beberapa banyak sebab, aset-aset yang dilaburkan oleh Boustead ini, dia dah tak mampu lagi untuk menjana pendapatan untuk membolehkan Boustead bayar hutang dia. So, ini yang berlaku sekarang ini. Kalau *based on operating income alone, that income is not sufficient for Boustead to repay its financial obligation*.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Yang Berhormat *Chairman*...

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Jadi, apa yang berlaku ialah kalau Boustead macam kalau ada tempoh waktu matang untuk dia bayar hutang, *then* apa yang berlaku ialah mungkin terpaksa buat pinjaman baharu untuk bayar hutang. Sebab pendapatan itu tak cukup.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *On top of that, hutang keeps increasing every year, because of the interest*.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Itu yang kita cuba nak...

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Tak boleh, kena...

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. Itu yang kita cuba nak selesaikan di bawah rangka plan strategik kita ini, YB.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Kuala Pilah.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Terima kasih Yang Berhormat Datuk *Chairman*. Datuk Nazim, saya nak tanya sikit lah.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** LTAT ini ada buat pinjaman juga daripada luar? Ada?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Pinjaman yang berkaitan dengan pengambilalihan Boustead Plantations pada tahun lepas, tahun 2023.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** LTAT mohon pinjaman ini daripada institusi perbankan daripada luar kah atau daripada Affin sendiri?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Daripada Maybank.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Maybank ya. *I see*. Saya tengok Affin memang ada— LTAT ada *shareholding* dalam itu kan? Daripada Maybank?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya, tapi disebabkan oleh bank ini dia ada *single exposure limit* ya. Jadi, itu antara pertimbangan yang perlu diambil kira juga.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Dan Maybank *offer better interest rate* itu?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Yes. Ya.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Terima kasih Datuk.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Okey. So, kalau kita tengok slaid 11 itu, *the future state would be for LTAT to be directly exposed to this operating asset without Boustead Holdings in the middle*. Kemudian, slaid 12. So, apa yang kita nak wujudkan, disebabkan pelan strategik ini melibatkan pelan penstrukturan semula secara besar-besaran untuk Boustead dan juga enam syarikat utama di bawah Boustead iaitu Affin Bank, *plantations, downstream energy player*, Pharmaniaga, BHIC dan juga syarikat hartanah -Boustead Properties. So, apa yang kita nak wujudkan ialah kita akan merangka satu strategi untuk kita memperkasakan operasi syarikat yang kini di bawah Boustead dan dalam masa yang sama untuk kita memperkembangkan perniagaan syarikat-syarikat ini yang kemudian membolehkan kesemua enam syarikat ini disenaraikan semula ke Bursa Malaysia. Sebab ada beberapa syarikat ini yang *listed*, ada yang *non-listed*. Macam *plantations, is currently an unlisted company. Downstream energy - BHPetrol is unlisted company. Pharmaniaga is listed, BHIC listed, property is not listed*.

Jadi, apabila kita senaraikan syarikat-syarikat ini di Boustead. Di sana nanti akan memberikan *that level of liquid asset* yang saya sebutkan tadi. Yang kita punya *target* adalah minimum 60 percent dan sebahagian daripada *liquid asset* ini akan disumbang oleh syarikat-syarikat strategik ini selain daripada *fixed income asset* dengan *public equity* yang juga dilaburkan oleh LTAT. Kemudian, seterusnya slaid 13. Berdasarkan kepada analisa yang kita buat ketika kita merangka pelan strategik untuk Boustead ini...

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, kalau saya boleh tanya soalan. *First*, saya ingin ucapkan tahniah kepada pengurusan lah ya. *Your effort to do all these things*. Saya pun rasa dekat dengan LTAT sebab saya dahulu PALAPES ya. PALAPES. Jadi, walaupun tak pernah carum dalam LTAT lagi tetapi saya rasa sangat dekat dengan perwira-perwira kita lah. Jadi, ini kejayaan atau *sink or swim of LTAT is very important* untuk memastikan pelatih-pelatih saya lah ya. *I mean*, staf-staf yang pernah latih saya. Okey. Saya nampak bahawa Boustead ini, walaupun LTAT *owned Boustead*, okey. Tetapi adakah *you have no control over the subsidiaries? Is that true?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Because, you have* pengarah-pengarah dalam *Boustead Board, right? Of course, you have a say in all those Board Meetings, right? Then, you have a say to control the CEO of Boustead Holdings. So, what happened?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Sebelum 2021 ataupun sebelum kita melancarkan pelan strategik ini yang melibatkan *privatisation of Boustead*, pada ketika itu kita tak ada kawalan penuh disebabkan oleh *how the group operates*. Daripada lama, dah bertahun-tahun *the group operates in that manner. By the time the new management came in and it's very difficult for LTAT to take control of Boustead and operation of the companies within Boustead. It's just how it was*. Susah juga untuk saya *explain* kenapa jadi macam itu. Tetapi *what we can do is, to develop this restructuring plan. So that, then we can...*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Sorry. You are a major shareholder?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Okey, you can decide who is the CEO. Betul?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Yes.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Okey, kalau mereka tak *perform or didn't listen to you, you sack the CEO. Am I right?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *So, what happened?* Kenapa dahulu you kata '*how it works*' dulu? Apa maksud '*how it works*' dulu?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Kerana pada ketika itu, CEO LTAT *holds a dual role*. Sebagai CEO LTAT dan juga *Managing Director Boustead*, ya. *So, dia becomes an overlapping function. So, whatever is decided by the Boards is assumed that LTAT would know and all that* ya. *So, disebabkan* pendekatan begitu pada masa itu dan apabila kita berada dalam suasana baharu,

*then it would be difficult for you to come in and simply change, because Boustead has been operating in that manner. So, sebab itu amat penting untuk kita rangka strategi ini yang melibatkan privatization of Boustead. So, kita ambil...*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, saya nak tanya satu. Yang dulu itu bila?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Sebelum 2018.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Memang sepanjang masa macam itu?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Sepanjang masa untuk 20-30 tahun juga lah.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Ya kah? Okey. *The longest* CEO LTAT masa itu Dato apa? Alah, yang— *No, no*. Yang *very*— dia lama dekat situ. Apa nama? Dato apa?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Tan Sri Lodin.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Ha, Lodin. Dia juga pegang dua jawatan? Masa dia?

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Lodin Wok.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Ya?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. Dia juga adalah...

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Tan Sri Lodin Wok itu *CEO of LTAT, at the same time Boustead* punya *Managing Director*?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Is it?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Oh, Tan Sri Lodin Wok. Okey.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. Sebab itu yang saya sebutkan tadi, dia berkait dengan cara pandang dan cara fikir kita tentang LTAT ini, apa sebenarnya? Tabung persaraan ataupun dana pelaburan? Kalau cara pandang kita adalah ia sebagai dana pelaburan, *then that kind of operating model is— I'm not sure whether I can use the word acceptable*. Tetapi kalau sebagai tabung persaraan, *it cannot be operated in that manner*.

## ■1120

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Pengerusi. Okey, saya melihat data 2018 ini dan *I am just wondering*, macam mana *performance dividend rate* ini sebelum tahun 2018? Adakah ia *two percent, five percent*? Itu satu.

Yang kedua, nampaknya masalah ini dah lama berlarutan di dalam LTAT ini. Kenapa tidak ada tindakan awal diambil? *Why the issue was not detected earlier?* Ini yang concern ya.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. Terima kasih, YB. Pada peringkat awal selepas dividen jatuh ke dua peratus dan *management* atau pengurusan baru masuk ke LTAT pada ketika itu, fokus transformasi pada tahun 2019 adalah untuk meletakkan batu asas untuk mentransformasikan LTAT ini sebagai tabung persaraan. So, batu asas itu apa? *Strategic asset allocation* yang diperkenalkan pada tahun 2020, *the investment policy and guidelines* yang baru juga diperkenalkan, pewujudan jawatan CFO dan CIO yang baru juga diperkenalkan pada ketika itu. Dan juga...

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Maksudnya, dulunya tak pernah ada CFO *investment* panel dan sebagainya tak ada?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Sebelum itu tak ada.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Sebelum bila?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Sebelum tahun 2019 lah apabila Pelan Transformasi mula dilancarkan. Sebelum itu tak ada. So, baru diwujudkan pada tahun...

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** So, bagaimana mereka buat pelaburan tanpa ada *expert* dalam *organisation*?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Itu saya tak pasti, YB.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Maksudnya, lebih hampir 50 tahun tidak ada jawatankuasa tersebut ya?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Tak ada.

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *I think they have the investment panel, if I'm not mistaken-lah. I think they have but maybe not the chief— what do we call? The investment chief? I think they have that in place, I think so.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. So, *back to your question*, YB. Pada ketika itu, fokus Pelan Transformasi adalah untuk meletakkan batu asasnya. Maknanya, *you set the foundation for LTAT to operate as a proper retirement fund. So, that's number one. So, I think the focus has been well implemented.*

*We completed that transformation in 2022. Tetapi, selepas daripada itu, what's the missing link? I mean you have become retirement fund but how do you make yourself sustainable? So, in order to be sustainable, this is where this diversification of portfolio comes in and also this addressing of this elephant in the*

room, Boustead Holdings, which represent about 50 percent of your exposure. So, that is the missing link yang kita letakkan sebagai *the game changer* dalam Pelan Strategik kita lancarkan pada tahun 2023, YB. So, *this will take many years*. Kita punya *target* ialah pada tahun 2025, kita perlu selesaikan masalah ini. So *that, we are put in a right trajectory to meet our ultimate goal which is to be a sustainable retirement fund, YB.*

**Tuan Haji Azli bin Yusof [Ahli PAC]:** Kalau Datuk Nazim tak ada hendak ulas lagi, saya mungkin hendak sambung sikit...

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Boleh.

**Tuan Haji Azli bin Yusof [Ahli PAC]:** ...Daripada Saratok tadi. Sebab dia ada sebutkan tentang *performance dividend* sebelum itu. Jadi, saya ada data ini. Kalau daripada 2010 *up to 2016, it has been always seven, eight percent* kecuali pada tahun 2017, 12.5 kerana pada masa itu LTAT menyambut ulang tahun ke-50. So, ada *special dividend for that time-lah*. Then, dia *dropped 2018 to 2.0*. And then, mengikut carta yang Datuk present tadilah, dia *slowly increase because 2018* itu, kerana dia *value* semulakan nilai Boustead yang sebenarnya dan mengikut *performance* semasalah.

Cuma, saya agak mungkin tertanya-tanya. Pada masa sebelum itu, adakah berlakunya *intervention* daripada pihak kerajaan yang menyebabkan LTAT ini boleh memberikan dividen yang *almost* sekata-lah? Maknanya dia *seven, eight percent very consistent*. Mungkin ada ulasan daripada Datuk ataupun Tan Sri?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Yang itu saya tak boleh nak komen, YB. Cuma, *I think it comes back to the thinking behind dividend declaration-lah*. Sebab, bergantung pada, *you know, the discussion* pada ketika itu, *whether you want to maximise your dividend declaration* ataupun *you want to declare a sustainable dividend*. So, mungkin *that thinking* pada ketika itu *is you maximised whatever income you make, you maximised the income for dividend declaration*.

Tetapi, *focus* kita di bawah Pelan Strategik ini ialah *we want to make it sustainable*. Sebab itu kita letak minimum *five percent return and that is what we project to be a sustainable figure*. Sebab apa? Sebab *strategic asset allocation* yang memandu kita punya pelaburan itu, dia dirangka dengan mengambil kira *the macroeconomics projection* dan juga iklim pelaburan yang kita boleh unjurkan *over period of time*.

So, sebab itu bila kita *diversify the portfolio, it's based on that* unjuran ekonomi. Okay, *this is how the market is going to perform over the next five years, for example* ya. Dan semua maklumat itu dimasukkan dalam analisa kita dan

kemudiannya memandu keputusan berapa banyak kita nak *allocate the asset*, berapa banyak kita hendak labur dalam *public equity*, berapa banyak kita hendak labur dalam *fixed income* dan sebagainya.

Cuma, yang pentingnya, *all these asset has got to be— the majority of this asset has got to be liquid*. Sebab, dia berbalik kepada LTAT sebagai tabung persaraan tadi sebab kita nak *declare dividend every year*. *So, five percent is what we think as a sustainable figure-lah*. Jadi, *the focus* dia ialah walaupun kita buat *income* lebih, lebih baik kita salurkan *income* itu untuk kita tingkatkan *retained earnings*. *So that, we create a buffer*. *In a bad period*, apa yang berlaku kepada ekonomi, market dan sebagainya, *we have got enough buffer* untuk kita *continue to declare that five percent dividend*. Dan kalau kita ada lebih dan seperti yang Tan Sri sebutkan tadi, kita boleh buat *declaration special payment* dan sebagainya.

*So, the focus is on building that buffer*. Sebab itu, di bawah Pelan Strategik ini, kita rangka ini, *by 2025 with the restructuring of Boustead* dan sebagainya, *we aim to achieve a retained earning of about RM1 billion* daripada sekarang *RM700 million*.

*So, itu yang kalau kita tengok— kalau saya boleh kembali ke slaid 13. Based on our analisis*, kalau kita tidak ada projek *Moonshot* ataupun *restructuring plan for Boustead* ini, satu, akan ada kesan kepada AUM kita. *Instead of* kita boleh tingkatkan daripada sekarang ini *RM11.5 bilion 2023*, kita hendak tingkatkan *by 2025 to about RM15.7 billion*. *And this RM15 billion ini not from a contribution* daripada pencarum tetapi disebabkan oleh peningkatan nilai aset yang kita laburkan. *So, it comes back to the quality of the asset*. *So*, sebab itu kita anggap bahawa Boustead Holdings ini bukan aset yang berkualiti dan kita perlu *reset* balik supaya pelaburan kita ini dilaburkan di dalam aset yang berkualiti. *So, this is where the enhancement in the asset value comes from*.

Tetapi, kalau kita tidak buat apa, kita *maintain status quo as it is*, kita akan dapat, *based on projection, is the diminishing value*. *Daripada RM11.5 bilion pada tahun ini, by 2025 the value, the asset will diminish to about RM10.5 billion*. *So, this is what we are trying to avoid*. *We are trying to not diminish the value, instead we want to enhance the value through this restructuring plan*.

*And then, kalau kita tengok based on slaid 14 itu, kalau kita tak buat apa-apa, kita maintain status quo as it is, then we will see a decline in the dividend rate*. Disebabkan oleh bebanan kewangan di Boustead *that represent the majority of the fund, then we don't project significant income to come from 60 percent of your investment exposure*.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Datuk Wira...



## ■1130

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** So, bayangkan kita ada 40 *percent of assets* yang menjana pendapatan untuk tampung 60 *percent* yang tidak menjana pendapatan. So, *this is what we are trying to avoid*. YB, please.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Datuk Pengerusi, saya nak – *can you tell us about your Moonshot Project*, apa yang *you* akan lakukan dalam *Moonshot Project* itu? Terima kasih.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. So, ya, *Moonshot* ini ialah *restructuring plan* untuk Boustead, cuma kita namakan Projek *Moonshot* ini yang akan melibatkan satu, penyelesaian hutang Boustead RM3.4 bilion, kemudian yang keduanya *capital repayment exercise* yang melibatkan penstrukturan semula pegangan saham yang kini dipegang oleh Boustead yang kita akan *transform* supaya aset-aset yang menjana pendapatan ini dipegang secara terus oleh LTAT. So, *instead of LTAT punya investment exposure to a single entity which is Boustead Holdings, we will now have exposure to six strategic companies*.

*So, this is where you achieve diversification* dalam konteks pelaburan yang kita ada sekarang sebab antara kerangka utama kita punya pelan *restructuring* Boustead ini ialah kita tidak mahu ada sebarang penjualan aset. So, yang ada sekarang BHPetrol, *plantation*, kita tak nak berlaku penjualan mana-mana syarikat ini. Kalau ada penjualan pun adalah penjualan sebahagian daripada saham untuk tujuan kita menjana dana bagi tujuan pembayaran hutang Boustead. So, kita selesaikan semua, *we get it out of the way, then* isu-isu *you know, value* atau pun penilaian Boustead yang Jabatan Audit Negara bangkitkan setiap tahun ini, kita tidak akan lagi berbangkit.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, Datuk Nazim, saya nampak bahawa okey, *these six companies* masih beroperasi macam sama. Okey, walau *you get rid of Boustead Holdings* tapi *the problem*-nya dia punya hutang, dia punya *management* masih sama. Tetapi *from the Moonshot* punya *projection, you get an extra 50 percent from RM11 billion to about RM15 billion in two years*. How do you get that? Because to me, it is really a *Moonshot*-lah because the subsidiary companies still the same, it is almost impossible to make an extra 50 percent profit within two years. How do you do that?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. *This comes back to the way the group is structured*. Bila LTAT punya *exposure to a single entity Boustead*, dengan kedudukan kewangan yang sedia ada yang agak serius, bebanan hutang dan sebagainya, *it diminished the value of the group*. Ini sebab kalau kita tengok aset-aset yang ada di dalam Boustead ya, kalau berdasarkan kepada penilaian

*independent advisor* yang kita buat pada ketika kita *privatised* Boustead Holdings dan *delist the company* daripada *stock exchange*, *the total value of the assets within the group is about RM16 billion*. Tetapi oleh kerana banyak isu kewangan di Boustead Holdings, *that value is then diminished* yang kemudian memberi implikasi dan impak kewangan kepada LTAT.

So, sebab itu kita punya AUM dengan *structures* sekarang ini dia tak boleh berkembang. *It will remain stagnant or worse, it will even lower the value in the future*. So, that is why this is an urgent thing that we need to address.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** So, maksudnya you let Boustead Holdings go bankrupted or how?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** No, no, it is not. It is not going bankrupt. Boustead Holdings is just a holding company ya. So, apa yang kita bayangkan ya, apa yang kita rangka untuk *restructure this holding is by – then transforming Boustead Holdings into the holding company for the real estate business* sebab *real estate business has got quite significant assets*, Mutiara Damansara, di Johor. *These are all townships and they have got good asset value as well within Boustead Properties*.

Then dalam masa yang sama, dalam Boustead Group juga ada syarikat UAC yang terlibat dalam *building materials*. *These are related assets that can be housed under a new entity* yang kita bawa turunkah daripada Boustead Holdings itu sebagai *holding company real estate*. Aset-aset ini bila digabungkan dan kita *enhance* daripada segi *operational efficiency* dan sebagainya, berpotensi untuk kita senaraikan di Bursa Saham sebagai syarikat hartanah. So, that is the idea. Jadi kita bukan nak bankrapkan Boustead Holdings, kita nak *restructure* dia punya *holding* dan *the operation of the company* dan sebagainya.

Balik kepada soalan YB yang awal tadi, *the same management, the same operation, how do we expect the value to be enhanced*. This is where I want to come back to mandat dan objektif LTAT sebagai tabung persaraan. Walaupun kita ada *exposure* di dalam *strategic companies, directly* ya, secara terus, bukan bermaksud kita nak pegang *100 percent of the company* atau pun *majority control*. *It doesn't have to be majority control* ya, sebab itu antara cadangan di bawah pelan kita ini ialah *for all these companies, LTAT partners with industry player*.

*I mean we talk about Pharmaniaga, it is pharmaceutical player. We talk about plantation, it will be another industry player* yang – I mean, significant player in the market lah. Jadi, LTAT dalam cara itu, kita tak jual aset ini tapi kita mengekalkan pegangan strategik di dalam syarikat ini. *This company by having a*

*partner with major players in the industry, then the company will be enhanced in value and that can eventually give added value to LTAT. So...*

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Saya nak komen sikit ya. Saya tengok ini Affin Bank sebab ada ura-ura mengatakan Sarawak takeover Affin Bank. Adakah ini sebahagian daripada *re-strategy* tadi itu?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. Memang dilaporkan di media tentang hasrat Sarawak untuk mengambil alih saham. Saham ini, blok saham adalah blok yang dipegang oleh Boustead yang akan dijual, bukan blok saham LTAT. LTAT masih akan mengekalkan *significant stake about 20 percent, 21 percent* dan saham yang sekarang ini *20 percent* dipegang oleh Boustead akan diambil alih oleh Sarawak State.

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Sebab Premier beritahu bahawa *take control*, maknanya majoriti *shareholder*, itu saya rasa.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Dia *significant stake, the largest single shareholder* lah.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Bermaksud bahawa *the plan* seperti apa yang dilaporkan dalam media tentang KLK dan Boustead Plantations itu memang *part of strategic plan* lah?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. *It is part of the plan.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Part of the plan*, ya.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *So, part of the plan.* Okey, dalam konteks *plantation*, *part of the plan is to – we have run through the process, the bidding process* dengan 15 syarikat *plantation* di Malaysia. *The best offer that came in at that time was from KLK.* Jadi, kita *renegotiate based on the best price* yang kita dapat. Kita *renegotiate* dengan KLK. Daripada harga asal RM1.15, akhirnya kita berjaya mendapat RM1.55 sesaham. *So, that 40 cents additional value* itu per syer, *represents about RM1 billion of the total value of Boustead Plantations.*

*So, that is the kind of value enhancement* yang kita dapat melalui cadangan *partnership* dengan KLK. Dia tidak melibatkan penjualan syarikat Boustead Plantations, *it is a partnership* sebab LTAT akan kekal memegang *about 35 percent of the shares.* *So – dan dia melibatkan saham yang kini dipegang oleh Boustead.* *So, this is a model* yang kita cuba nak tampilkan. *Model how LTAT can operate as a retirement fund without releasing its significant holding in these companies.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *So, what happened* sebab saya nampak bahawa *you – earlier said that you spent another RM2 billion borrowing just to buy*

over the Boustead Plantations. This is deviating from your original plan. So, apa yang terjadi?

■1140

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:**

*We are no longer there to respond to this. We are no longer there. I mean, we hope that you continue as what it is. Since we are no longer there, we can't respond YB.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** So, from your opinion, apa yang telah terjadi from—what happened?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya, kalau— tapi soalan yang berkaitan dengan *the RM2 billion loan* daripada yang dijamin oleh kerajaan oleh kerana kita menerima arahan pada ketika itu untuk tidak meneruskan transaksi dengan KKK. Jadi, kita tidak teruskan. Kita *stop*. Tetapi oleh kerana *transaction* dengan KKK itu *is a party acting concert transaction* antara KKK, LTAT dan Boustead untuk mengambil alih syarikat Boustead Plantations dan *privatise*. So, dia melibatkan *process— a capital market process. It's a regulatory process* di bawah Suruhanjaya Sekuriti. *It is governed under the Capital Market Services Act.*

Oleh kerana proses itu dah bermula, kita dah dikeluarkan surat tawaran kepada pemegang saham, *Boustead Plantations. That is a process that we cannot stop. Based on our consultation with the regulator*, kita perlu teruskan walaupun *transaction* dengan KKK ini kita perlu hentikan. *So, we stopped the transaction, but we continue to buy out Boustead Plantations from the market.* Disebabkan itu, nilai *transaction* yang akan kita beli— yang akan kita beli daripada Boustead dan yang akan kita ambil alih daripada pasaran bernilai lebih kurang RM2 bilion. Sebab itu kita perlukan pinjaman ini yang dijamin oleh kerajaan untuk kita *complete the exercise*-lah— *the capital market exercise* itu.

Kenapa perancangan berkaitan dengan *plantations* itu menjadi mendesak? Kerana ia memang proses itu dah dimulakan di peringkat Boustead. Sebelum LTAT *privatised Boustead Holdings*, Boustead sudah pun merancang untuk menjual syarikat *plantations* ini. Cuma pada ketika itu, mereka tidak melalui proses yang terbuka.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, saya nak tanya Datuk Nazim. Bila sebenarnya— tarikhnya bila rancangan untuk menjual Boustead kepada KKK ini? Bila *exactly*?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Dia bukan dengan KKK pada ketika itu. Memang dah dirancang pada peringkat awal dari tahun 2021, 2022 lagi untuk Boustead menjual syarikat *plantations* ini.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *Is this the right thing to do?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya, itu yang— sekejap YB, saya *explain* dulu. *At that time was Boustead*. LTAT pada ketika itu— seperti mana yang saya sebutkan tadi, kita tak ada akses *to all these information* ataupun *exercise* yang dirancang oleh Boustead yang disebabkan oleh model operasi pada ketika itu. *Then*, lepas kita *privatised Boustead Holdings*, barulah kita tahu dengan perancangan ini. Cuma, pada ketika itu kita katakan sebab perancangan itu dibuat bagi membolehkan Boustead membayar sebahagian daripada hutang mereka, so, kita merasakan bahawa itu keadaan yang mendesak kepada Boustead. Cuma, kita minta supaya *for us to get a better value*, kenapa tidak kita buka *the bidding process* itu menjadi *an open process*. *So, as a result of that open process, then this is where we received the best offer from KLK*.

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, saya nak tanya. Jadi, kita tahu bahawa pelan dengan KLK ini tidak berjaya. Tadi Datuk pun ada kata bahawa dapat arahan. Kenapa arahan itu dikeluarkan? *Why didn't we go ahead with the plan with KLK?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Yang itu *I'm not privy*, YB. *I am not privy to that information*. Arahan kita terima ini adalah arahan daripada kementerian. *So, I am sorry, I am not able to respond to that, YB*.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** Datuk Wira, saya nak tanya tentang *future state*. *Your* apa tadi nak jadi *six strategic companies* itu? IPO itu, *downstream energy* itu, apa benda sebenarnya?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Ini yang...*

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** *Is that syarikat?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** ...syarikat BHPetrol di bawah Boustead Petroleum Marketing nama syarikat itu.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** BHPetrol?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Brand* dia BHPetrol. BHP.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** *What's the value? What's the amount of money that— you kata, this is part of your strategic companies, kan?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Yes.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** Sebab *from the current state you already have BHPetrol*.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** *So, without Boustead Holdings Berhad—lah, the future ini? Correct?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Yes, maknanya LTAT yang akan...

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** *Direct control?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Direct control* tetapi sebagai sebahagian daripada strategi kita untuk— maknanya, kita masih memegang *significant stake* dalam *company* ini. Tetapi dalam masa yang sama, *as a retirement fund, we cannot be running the business, right? That's the nature of a retirement fund.* Sebab itu perancangan kita ialah untuk kita bekerjasama *with another industry player. It can be any industry player, but it is an exercise that would create and enhance the value of the company in the future.*

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Datuk Nazim, saya nak tanya, *still* tentang *plantations* itu dengan *the deal with KLK*. Jadi, arahan telah diberikan untuk batalkan transaksi tersebut. Jadi, Datuk sebagai— *at that time, CEO* dan juga *your experience* dalam hal-hal korporat ini, *in your view and seems now you* pun dah tak ada dalam LTAT, *was it the right decision to* batalkan *that deal* dengan KLK? *Objectively.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *I mean— to me, the partnership can happen in- with any players* dalam *plantation*. Sebab objektif kita— *we go back to the objective.* Kenapa kita berhasrat untuk melaksanakan transaksi berkenaan? Satu, untuk membantu Boustead menyelesaikan sebahagian daripada hutang. *That is a RM1.4 billion due this year.* Hutang Boustead. So, pada ketika itu langsung tidak ada— *there is no money at all* untuk Boustead membayar hutang. Sebab kalau kita tidak mencari jalan untuk menyelesaikan hutang berkenaan, *the cross default will kick in. Once cross default kicks in, there is a RM5 billion of investment value that is at risk at LTAT. We cannot afford that.* Itu yang pertama.

Keduanya, *based on the big picture of this plan for LTAT to be a retirement fund. As a retirement fund by its own nature, it cannot run the business. So, walaupun kita ada— maknanya, ada stake dalam plantations, it is not for LTAT to run the business. We simply do not have the expertise and all that.* Sebab itu kita nak mencari *partner*. Tetapi dalam masa yang sama, *we maintain the strategic stake. So, that means we do not sell the asset. We maintain the strategic state in the asset while partnering with another industry player, a significant one to run the business. So, that is the idea, then we enjoy the dividend payout over the long term. That was the objective.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, nak tanya Datuk Nizam. *What was the original percentage of shares you are selling to KLK?*

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Datuk, sekejap. Nak minta habiskan dulu. *Because, kita nak tahu whether in your opinion, is it a right decision not to proceed with the KLK transaction? Because, now from what you have told us, sebabkan kita tak proceed dengan KLK transaction ini, we have to borrow RM2 billion untuk teruskan sebab kita dah buat the offer dan sebagainya.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Yes.

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** *Jadi again, I come back to the original question, whether the decision in your view as CEO of LTAT at that critical point in time, was it the right decision not to proceed with that KLK transaction? Terima kasih.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya, kerajaan- saya pasti *the government has got its own reason why, then we respect— we have got to respect that decision. Cuma di peringkat LTAT sebagai orang yang melaksanakan proses ini, we just have to find another way instead of going through this route, there are always other routes to take to restructure this company.*

#### ■1150

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** *But the other route, Datuk Nazim...*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** *...Involves RM2 billion pinjaman daripada kerajaan. So, that's why— I mean looking at it from where we stand, nampak gaya macam, you know, by not going through with this deal, it seems to be perkara yang merugikanlah kepada pihak LTAT in the long term dan juga kerajaan terpaksa guarantee loan sebanyak RM2 billion. So, again, it comes back to the question of whether you think, at that particular point in time, whether you think that this is the right decision to be taken by the government to stop the deal?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Well, I think by my— with due respect, YB, I think my personal opinion is not material. Because, you know, we operate within the context of the strategic intent of the government as well. So, kita tidak boleh lari daripada itu. Dan kalau katakan keputusan itu dah dibuat begitu, then I just have to find a different way to navigate around that decision that meets this strategic objective of the government.*

*Of course, LTAT ini kita melihat daripada sudut commercial objective. Itu yang kita nak capai secara komersial, right? But we are also guided at the same time by the strategic objective of the government. So, we are flexible. I mean, when it comes to the restructuring model of a company, we cannot be restricted to*

*just one model. There are also other models that we can explore. So, that is what we were pursuing at that time.*

Walaupun kita ambil RM2 billion *loan to facilitate Boustead and make sure that we complete the capital market process*, tetapi dalam masa yang sama, *we are also pursuing other options that fit within the overall strategic objective of the government, YB.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Okey...

**Puan Dayana Rogayah Omar [LTAT]:** *So, I think if I can add. The other option itu, it didn't just stop at kita borrow RM2 billion and then LTAT will just have to continue to pay in the long run. The other options include us— we had plans. We started to explore other partners as well and because as part of this plan also, LTAT plan to settle the debt as early as possible. So, just to sort of correct that. Tak ada kita nak continue to just borrow forever. The plan was to actually— because we cannot proceed with KLK. So, we started to explore with other parties as well, such that will allow LTAT to settle the debt as early as possible.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Okey. Datuk Wira Pengerusi, saya nak balik soalan tadi. Kalau penjualan ekuiti Boustead Plantation kepada KLK ini jadi, berapa *percent* ekuiti yang kita nak jual? Berapa baki yang tinggal dalam Boustead? Lagi satu soalan, kenapa kita hanya fikirkan nak jual kepada KLK? Tidak kepada Sime Darby dan sebagainya, ya?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Ini soalan-soalan yang kami buat hari ini melalui *academic exercise*.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *Because you all are no longer there. But we want to know still, what has happened during that time.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Itu soalan saya.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. Itu yang apabila kita mengambil kawalan Boustead melalui *privatisation exercise* itu, *then* kita minta supaya Boustead mengadakan *an open bidding process*. Daripada *a single sources* punya proses yang dicadang pada peringkat awal oleh Boustead, kita minta supaya dibuka. Apabila dibuka ini, kesemua 15 syarikat *plantation* di Malaysia ini dijemput termasuk GLC yang seperti mana yang YB sebutkan tadi. Tetapi, oleh kerana kita



melihat ini sebagai a *commercial transaction*, then of course we go for the best offer.

So, the best offer at that time was from KLK. Daripada semua faktorlah. Daripada *the speed of the exercise*, because of the urgency for Boustead to retire the debt dan sebagainya. So, mengambil kira semua faktor ini, the best offer was from KLK.

Cuma, apabila kita terima offer itu, kita merasakan bahawa *there is a room to enhance the value further*. So, daripada harga asal, daripada yang kita terima itu, sehingga harga akhir yang kita *transacted* dengan KLK, the enhancement of the value yang dapat kita tingkatkan ialah sebanyak RM1 bilion, lebih kurang.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** From RM1.15 billion to RM1.55 billion?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya, ya. Dalam masa yang sama, *in the transaction structure* yang kita cadangkan ialah dua *land bank* yang paling bernilai di dalam syarikat Boustead Plantation ini, kita nak *carve out*, dikeluarkan daripada *the whole transaction* ini untuk supaya *land bank* di— satu di Penang dan satu lagi di Selangor— untuk dimajukan oleh syarikat Boustead Properties. *This is where we enhance the real estate business, at the same time, while we enhance the value of Boustead Plantation.*

*So, we have one industry player coming to help run the business. LTAT holding a significant stake, 35 percent stake dalam company. The kind of consistent dividend that we can enjoy, I think we can rest assured with the partnership with this industry player.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Soalan yang saya tanya tadi, berapa *percent* ekuiti yang nak dijual kepada KLK?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Rasanya yang kita *disposed* was Boustead punya *shares*. *Shares that belong to Boustead. Whatever belongs to LTAT remains.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** So, overall, berapa baki tinggal dengan Boustead?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Overall, Boustead Plantation maknanya 35 percent will be held by LTAT and the remaining 65 percent oleh syarikat partner kita.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** KLK?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** When you mentioned about good partner ini, what do you mean by a good partner in KLK?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *I mean, kita akan tengok dari segi pelbagai faktor. Satu, the kind of yield that the company generate in the industry. Pada ketika itu, Boustead Plantation punya yield is among the lowest in the market. Yield per hectare. Of course, kita buat comparison dengan pemain-pemain industri yang lain. Itu yang pertama.*

*Yang keduanya, Boustead Plantation required an additional RM600 million untuk dia buat replanting. That's money that the company does not have at that time. So, we need new capital. Somebody that has the capacity to invest for the replanting exercise...*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *So, what it means is kalau transaction itu berlaku, KLK will run the whole company? Run the show.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Yes.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *Dia ada 65 percent.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *They will be a majority stake. Tetapi...*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *So, you wait for the dividend?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Ya, we...*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *Not involved in management anymore?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Yes. But as a 35 percent shareholder, we have representation on the board. Then— I mean, it is translated into dividend payout as well.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *I am aware. KLK, I think, is not one of the best giving yields for the plantation. You want the best.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Ya.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *In fact, your land in Penang itu memang very valuable. Turning into industry.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Ya.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *At the same time, your land in Kulim is also another piece of land yang you can turn into industry.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Yes.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *Can sell at very good price. Our KTPC were interested to buy some of those land for Kulim Hi-Tech Park at any one time. Thank you.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. Betul, betul. So, ya. Memang betul, *that was the plan*, sebab *the plantation area in Batu Kawan* dengan Semenyih itu *is right for industrial activities*. Sebab itu *part of the transaction plan* dengan KLK ialah untuk kita *carve out this land* supaya tanah ini boleh dimiliki dan dibangunkan oleh syarikat Boustead Properties. So, *enhancement of value* itu berlaku di dua tempat. Di *plantation* dan juga di Boustead Properties.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey. Saya nak menarik perhatian pada penemuan audit, Datuk Nazim. Sebab, setakat 31 Disember 2022, masih terdapat 41 portfolio saham lama yang masih belum diambil tindakan dengan kerugian yang tidak nyata berjumlah RM661.5 juta yang menyumbang kepada rizab berbaki negatif. Boleh tak Datuk Nazim perelaskan *on that?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. Ada dua elemen di situ, YB Datuk. Yang pertamanya, *the representation of this portfolio position* sebagai *reserves*.

#### ■1200

*Reserve* di peringkat LTAT ataupun di mana-mana organisasi ada tiga komponen. Satu, ada *portfolio position*. Kedua, kita punya *the reserved fund which is two percent of the fund* mengikut polisi di LTAT dan ketiga adalah *retained earnings*. So, *our retained earnings and reserved fund is available, it's positive*. Cuma, *the portfolio position— I mean this has been the problem that has been recurring over the years*. Kalau kita tengok laporan itu memang daripada tahun 2019, portfolio ini sudah kita *classify* sebagai *legacy portfolio* yang kita perlu selesaikan. Cuma, saya tidak ada maklumat yang tepat berapa portfolio yang tinggal. Yang dilaporkan ada 41. *But I think that it is not right to say that the reserve is negative because of this portfolio position. I beg to differ*. Sebab, kalau kita ambil kombinasi tiga elemen yang kita rangkumkan sebagai *reserve* ini, *the position is still positive*.

Cuma yang keduanya, saya nak bangkitkan, yes, *the portfolio position is negative. We recognized that. But I think the real issues that we need to ask is— is it wise* kalau katakan lah *the volume is available in the market* yang membolehkan kita jual dan sebagainya. *Is it wise to just, you know dispose the entire portfolio. Take a 600 million loss* ataupun kita mengambil pendekatan yang kita buat di bawah rangka pelan strategik ini. Kita tingkatkan kita punya nilai *retained earnings*.

*So, that when we have sufficient significant buffer, then we can slowly dispose this loss portfolio position. So, this is a decision that the management and the board has got to decide. Sebab kita ada objektif kita juga. Dalam masa yang sama, we need to continue to be able to pay dividend tetapi at the same time, kalau kita tengok the portfolio position itu if you look at the quality of the counter yang ada dalam portfolio position itu, it's not a Class C counter.*

*I mean kita boleh katakan there is a certain level of quality dalam legacy portfolio company seperti CIMB. I mean it's not a company yang tidak ada aset ataupun tidak ada fundamental. So, sebab itu kita mengambil pendekatan, I mean it's rather than you know just go on and dispose and take the losses once and for all ataupun kita dispose gradually but at the same time we build the retained earnings. So that we are in a better position to manage the situation, YB.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, saya nak tanya mengenai Laporan Ketua Audit 2022 yang satu lagi ialah berkenaan dengan keuntungan bukan tunai digunakan sebagai asas pembayaran dividen kepada pencarum RM189 juta. Boleh bagi pencerahan Datuk Nizam ataupun macam mana?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Okey, satu yang pertamanya saya nak kena jelaskan bahawa keputusan untuk Projek *All Spark* yang dipanggil *All Spark* ini iaitu untuk menstrukturkan semula pegangan kita melalui asset transfer kita itu daripada LTAT ke syarikat SPV. Keputusan itu dibuat sebelum saya join LTAT. Tahun Jun 2021.

Tetapi, apabila saya melihat semula dan saya menilai bahawa *that transaction is not a direct transfer of asset transaction*. Dia adalah sebahagian daripada program *monetization* yang memerlukan LTAT untuk *transfer the asset into an SPV* dan SPV ini kemudian boleh digunakan untuk kita *raise funding* dan sebagainya. *That was the plan then. And at the time then* kita ambil keputusan bahawa *because this is part of monetization then* kita teruskan dengan program *asset transfer* kepada SPV itu. Penilaian yang kita buat untuk kita *transfer at what value* dan sebagainya itu dibuat melalui penilaian bebas.

Memang syarikat berkenaan pada asalnya adalah *is an undervalued asset*. Apabila kita *transfer* itu kita *transfer at the current value*. *So, that's how the gain is booked*. Tetapi dalam masa yang sama untuk tujuan pembayaran dividen kalau kita— even kalau kita keluarkan *the gain from the transfer of the asset*, kita masih ada cukup *retained earnings* yang kita boleh gunakan untuk pembayaran dividen. YB, terima kasih.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *It was not a wrong transaction, Datuk?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya, oleh sebab dia sebahagian daripada program *monetization*...

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *To monetize.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *I took the position that we can proceed with that transaction.* Cuma, selepas itu dan bila kita mulakan strategi untuk kita *restructure* Boustead apa semua itu *then that* program itu dah jadi tidak relevan. Maknanya kita ubah program itu dan kita tumpukan kepada strategi untuk menstrukturkan semula Boustead ini sebagai sebahagian daripada program *diversification of assets, value enhancement* dan sebagainya.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Okey, terima kasih.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, berkenaan isu ini. Untuk *layman*-lah. Kita nampak bahawa aset *left pocket* di-transfer kepada *right pocket* lepas itu dapat *new valuation*. Dapatkan duit itu. Lepas itu, bayar dividen kepada pencarum? *To me, is sound that way*-lah. Betul tak?

*And then and also very coincidence* tahun itu adalah tahun pilihan raya. Apa komen Datuk Nazim?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Tidak juga YB. Sebab, seperti yang disebutkan tadi keputusan itu dibuat sebelum Jun 2021. Sebelum saya *join*. Keputusan itu dah dibuat untuk menjalankan program Projek *All Spark* ini. Tetapi, bab *transaction* ini perlu dilihat dalam konteks dia yang sebenar. Konteks dia ialah konteks untuk LTAT mendapatkan dana baharu supaya dia boleh melabur dalam aset-aset yang lebih berkualiti. *That was the context* dan dalam masa yang sama, aset yang di-transfer ke SPV ini adalah aset *of a good quality asset*. *At that time, it was undervalued*. Di bawah nilai semasa.

*So, of course* apabila kita nak buat pindahan aset ke syarikat SPV *we do a valuation and was based on independent value that the current value is such and such*. Jadi, kita *transfer at that particular value*-lah. Itu pun seperti yang saya sebutkan tadi, bagi untuk tujuan pembayaran dividen kalau katakanlah kita *exclude this gain from the transfer of the assets, our retained earnings at that time is still sufficient to pay that level of dividend*. *So, I'm sure I think* nak mengatakan bahawa ia ada kaitan dengan pilihan raya, saya rasa sebab keputusan itu dah dibuat lebih awal lagi. Dia tidak ada kaitanlah, YB. Terima kasih.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Berkenaan dengan Pelan Transformasi LTAT. Boleh tak bagi tahu pada Jawatankuasa PAC

siapakah yang telah pun memberikan ilham untuk Pelan Transformasi LTAT ini? Pada tahun 2019, *right*? Masa itu Datuk Nazim belum ada lagi.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. Dia ada dua komponen. Satu pelan transformasi yang dimulakan pada tahun 2019 yang pada ketika itu pengurusan diketuai oleh CEO baharu pada ketika itu Datuk Nik Amlizan. Kemudian, apabila kita selesaikan saya masuk 2021 kita teruskan pelaksanaan pelan transformasi sampai *complete*. *And then*, tahun 2023 seperti saya sebutkan tadi ada *that missing link. The elephant in the room* yang kita tak selesaikan.

So, ilham untuk pelan strategik 2023 itu ialah satu proses yang lama lah, yang kita rangka apabila sejak bermulanya krisis LCS yang terpaksa kita hadapi yang memberi risiko kehilangan nilai kepada Tabung LTAT. Sehingga beberapa siri krisis yang melibatkan syarikat Boustead yang akhirnya kita merasakan bahawa *we just have to address this issue head on, once and for all. So, that was the inspiration at that time* lah, Tuan Pengerusi.

#### ■1210

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Datuk, saya tengok pada tahun 2021 ya, terdapat penubuhan pelbagai rangka kerja, termasuk kelas aset ya? Pendapatan tetap, ekuiti antarabangsa, pelaburan strategik, ekuiti persendirian dan juga ada ditubuhkan Jawatankuasa Integriti, *this is very good* dan juga peluncuran Rumah Keluarga Angkatan Tentera yang dibangunkan oleh LTAT. Tahun 2022 pula ada pindaan Tabung Angkatan Tentera, lepas itu ada Pelan Strategik IT, ada banyak lagilah ya. Tahun 2023 ada di-*launching*-kan Pelan Antirasuah Organisasi, peluncuran Program Transformasi Budaya Kerja, diswastakan Boustead Holdings Berhad dan juga Boustead Plantations dalam usaha untuk penstrukturan semula aset strategik serta pelaksanaan latihan simulasi krisis yang pertama. Dan juga pada waktu itu pun diisytiharkan dividen lima peratus.

Sewaktu Datuk Nazim sebagai CEO pada tahun yang mana masuk ke dalam LTAT ini pada tahun 2021 kan? Dan 2021 pada ketika itu Menteri Pertahanan adalah Dato' Seri Hishammuddin. Betul?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Hishammuddin, ya.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Pada— apabila— daripada Tan Sri Muhyiddin pergi ke Dato' Sri Ismail Sabri pun...

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya, mula-mula Dato' Sri Ismail Sabri, kemudian Dato' Seri Hishammuddin.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Ya. Masih *maintain*-kan?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Dan *the new Minister*, Dato' Seri Mohamed Khaled Nordin.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Adakah pelan transformasi ini dipersembahkan kepada beliau dan ada diberikan taklimat khusus tentang perkembangan ataupun idea dan juga pelan yang telah pun diilhamkan oleh seluruh pengurusan LTAT supaya ia difahami semangat yang ada dalam pelan transformasi ini?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. Kalau saya boleh jelaskan dulu, *just to take a step back* ya. Pelan transformasi ini kita lancarkan pada tahun—pada Julai 2023 oleh Menteri Pertahanan pada ketika itu, melancarkan pada bulan Julai, Dato' Seri Mohamad Hasan dan pelan ini kita bentangkan kepada Mesyuarat Pasca Kabinet pada ketika itu sebelum pelancaran dan diluluskan di Mesyuarat Pasca Kabinet ya. Kemudian, apabila berlaku rombakan Kabinet dan perubahan Menteri dan kita terima surat daripada Menteri untuk kita menangguhkan pelaksanaan Pelan Penstrukturan Semula Boustead Holdings ini. Pelan Transformasi LTAT dan juga Penstrukturan Semula Boustead ya.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Maksudnya, sebelum pengurusan, persembahkan...

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Sebelum, sebelum kita persembahkan...

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Dia dah minta tangguh?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Kita terima surat rasmi untuk kita tangguhkanlah. Jadi- dan selepas itu Tan Sri, *the better position*...

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Ada alasan? Tak ada?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *YB, since then, after that, there was this movement semua sekali ya, Datuk Wira. Yes, as what has been mentioned, the first thing we received a letter that to put on hold, to put that the restructuring plan or transformation plan on hold. Then, eventually I managed to get a time- we managed to get a time to present our— just to update him about the new Minister about is going on in his office and later on, somewhere on 6th February this year. I remember that date lah, 6<sup>th</sup> February of this year, Datuk Nazim is no longer there.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Sehari sebelum Tan Sri meletak jawatan?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Macam itulah. *[Ketawa]* Datuk Nazim *is no longer there. So, Dayana is also— she's not there. So, I'm there to do the presentation, I did the presentation with the then CFO, who's now the CEO of LTAT. So, the full-fledged presentation was done officially on the 6th February.*

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** Tuan Pengerusi, nak faham sikit itu, pencerahan sikit. Yang kata tadi *presentation* pasca Kabinet kan?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** *That is a different time?*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Itu masa...

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Yang itu sebelum— maknanya, pada ketika Dato' Seri Mohamad Hasan masih Menteri Pertahanan, kita buat pembentangan pelan strategik...

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** *Exactly* ini. Ya, *exactly this strategic transformation* ini?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya, pelan strategik inilah yang melibatkan penstrukturan...

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** Oh, maknanya...

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** ...Boustead dan sebagainya.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** *So, it's already in the Minister's office* lah yang *your plan* ini.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** *Already in the Minister's office?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** Akan tetapi ini untuk Menteri baru. Kan?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Ya. *So, just to response to what the Tuan Pengerusi asked. Jadi, we present again— when a new Minister came in, we need to tell him whatever— what are we doing at LTAT and all this. So, we did the presentation and the presentation was just initial presentation, done somewhere in January. I cannot remember the date, but eventually we did the presentation— I did not- we- They don't- They're no longer around. So, on the 6th February, we did the presentation to a new Minister*



*about the way forward and after that, I am sorry, I don't know how, what is happening. Thank you.*

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Tuan Pengerusi. Jadi, *I think we are coming to the crux of the matter lah. So, can I ask Datuk Nazim and also Puan Dayana. Why did you resigned from LTAT?*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Kita dah tanya soalan itu tapi belum jawab lagi. Kita menunggu ini.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Kita merangka pelan strategik ini setelah kita membuat analisa ke atas banyak *options* ya, *multiple options* yang kita buat untuk kita pastikan bahawa apa-apa transformasi ataupun penstrukturan semula yang berlaku ini *is well managed*. Kita boleh *execute*, kita boleh *manage properly and the chance of success is high*. So, maknanya *it has got to be realistic when it comes to execution*. So akhirnya, *this is where we land, this kind of strategic plan, this is where we land* sebab daripada analisa kewangan dan sebagainya, *the impact projection of- on LTAT punya financial position with and without this pelan strategic is significant, the difference is significant. If we talk about the enhancement in asset under management daripada sekarang ini 11.5 by 2025, we expect it to increase to about RM15 billion. Daripada segi retained earnings, we expect the retained earnings to increase from RM700 million this year to about RM1 billion by 2025.*

*So, this has gone through the full process of many months for us to come out with this particular plan. So, I myself personally, I take a very strong position that for LTAT to meet its objectives, the ultimate aim of becoming a sustainable retirement fund, this plan has got to be worked on and we are very committed to executing it to completion. Akan tetapi apabila saya terima surat daripada Yang Berhormat Menteri yang diberi kepada Pengerusi pada 15 Disember yang meminta kita untuk menanggungkan dulu, then it became unclear dari segi hala tuju bagaimana kita nak melaksanakan program di bawah pelan strategik ini. Jadi- I mean, as a Chief Executive, I took a strong position that is either this plan or nothing at all. Either this plan or I resign lah, itu yang saya maklumkan kepada Lembaga Pengarah dan kalau tidak ada hala tuju sehingga akhir bulan Januari, then I inform Tan Sri Chairman that I think it's best for me to resign. So, that we can let the new management to come in and develop their own plan ya.*

*So, it was a strong position that I took, to take ownership of this plan and I take a position on that. So, you know sampai 30 Januari, tidak ada sebarang penjelasan mengenai hala tuju penstrukturan Boustead, then I tendered my resignation on 30th January.*

**■1220**

Sebab, *to me— I mean*, soalan kalau bercakap tentang LTAT ini, soalan yang paling utama yang perlu ditanya bukan mengenai LTAT tetapi di peringkat Boustead, *because this is where the real issue is. The one that will drag down half of the fund at LTAT is Boustead. So, the focus and attention should be on Boustead Holdings.*

Tetapi, kalau *the decision is to maintain the status quo, Boustead as it is, the structure as it is, nothing changes*, then that was the position I took, it is best for me to leave the organizations. Terima kasih.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi...

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Kejap, kejap. Puan Dayana?

**Tuan Haji Azli bin Yusof [Ahli PAC]:** Boleh sambung yang ini? Datuk Nazim itu.

**Puan Dayana Rogayah Omar [LTAT]:** *Okay. So, for me, I joined LTAT in 2020, at the start of the Transformation Plan, the 2019-2023, at the beginning of it. And the reason why LTAT needed to transform, it was mainly because of the concentration issue that was caused by Boustead. Macam yang I cakap tadi, Boustead could no longer provide the significant dividend to LTAT. And because of that, the transformations, the main initiative was to diversify the portfolio, which means kita kena reduce the concentrations daripada Boustead, so that LTAT can become a sustainable retirement fund. And that issue has been there for several years.*

*And because of Boustead juga, LTAT menerima audit opinion for several years where LTAT needed to impair Boustead because Boustead punya value was way below the cost.*

*So then, finally as the project director of the strategic plan as well as the restructuring plan, finally after few years, we had a plan and that plan we worked based on extensive analysis, validated by external advisors, thorough deliberations by the investment panel, the board and that plan was put to resolve the outstanding issues at LTAT.*

*And to finally, you know, when there is a change in direction for Boustead to remain status quo which means to go back to the initial state or rather pre-transformation that has caused LTAT to where it was in 2019, I think I don't see the reason why I should continue working in LTAT lah. Because, I joined in to help transform LTAT and the main issue was to diversify the portfolio, which is Boustead, and we found a plan. We had a plan that could resolve the issue that will*

*allow LTAT to become sustainable over the long run. But, itulah. And so that is the main reason I decided to resign.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey, sebelum saya bagi kepada Bayan Baru, saya nak tanya soalan. Sewaktu idea untuk membuat transformasi ini terutama sekali dari penstrukturan semula dan juga melihat penglibatan dalam Boustead ini, adakah terdapat mana-mana pihak yang menentang tentang idea tersebut? Sebagaimana soalan saya yang awal tadi kepada Tan Sri— tapi Tan Sri tak jawab secara jelas.

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Bukan saya tak nak...

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Adakah ada— tak apa, Tan Sri, saya nak tanya pada Datuk Nazim, Tan Sri. *[Ketawa]*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *No, no. Saya akan jawab after wrapping all this. [Ketawa]*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey, cantik, cantik, Tan Sri. Okey, adakah arahan daripada pihak atasan berkenaan dengan berapa pelaburan yang begitu banyak di dalam Boustead untuk di-maintain status quo dan bukannya ada perubahan sebagaimana pihak pengurusan harapkan?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Yang itu, tak ada. Di peringkat saya, memang tak ada, Yang Berhormat. Tetapi, dalam mana-mana pengurusan perubahan, *the change management*, penstrukturan, penyusunan semula dan sebagainya, *there will always be a resistance at all level*. Dan memang kita *face that resistance* ya. Tetapi, kita mengambil pendirian bahawa *this is the only thing that is left unresolved for LTAT. So, we just have to resolve this once and for all*.

So, sebab itu kita mengambil pendekatan— ya, kita berbincang bersama dengan anak-anak syarikat di Boustead dan juga di syarikat-syarikat yang beroperasi. *In fact*, kita ada individu-individu di setiap syarikat ini yang terlibat secara langsung dalam merangka pelan ini dan juga dalam melaksanakan pelan ini. *But, resistance is always there.*

*So, for LTAT, we take a position that, as a 100 percent shareholder of Boustead, we have to take this top-down approach of executing these transactions. LTAT is a shareholder, the one that should be dictating what is good for LTAT. It is not for Boustead to dictate what is good for LTAT. So, that was the position that we take. Then, we take a very hard approach to implement this plan.* Terima kasih, Datuk.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Terima kasih, Datuk Wira. Saya nak tanya Datuk Nazim. Daripada *December 15<sup>th</sup>*, you dapat surat daripada Menteri dan *you resigned on the 30<sup>th</sup> of January. That's actually about 45 days. So, as we know,* Menteri baru masuk, dia *take time to actually understand* dia punya kementerian, lepas itu barulah dia kena ada *engagement*, barulah dia boleh *come to a decision to proceed with your plan, strategic plan. Is 15 days—* sebab, saya nampak bahawa Tan Sri jumpa Menteri adalah *on February 6<sup>th</sup>*. Itu sebelum so-called LTAT jumpa Menteri, *you already resigned. So, what transpired that 45 days? What makes you come to a conclusion that the Minister will stop this strategic plan?*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *Let me just prompt here before* Datuk Nazim. *So, I would like to just reiterate what I have said. There was a letter that put on hold, that is 15. Then, eventually we went to present to Minister. Maybe out of that, Datuk Nazim can just highlight how do he feels about the whole thing.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Yes, selepas kita terima surat 15 Disember itu, *then* kita ada satu slot untuk kita bentangkan pelan secara khusus. Dan pada ketika itu, kita ada perbincangan tentang kenapa kita laksanakan pelan strategik ini dan sebagainya, tetapi tidak ada keputusan yang jelas tentang ke mana arah hala tuju pelan strategik ini.

So, apabila tidak ada keputusan itu, iaitu pada bulan Disember sebelum akhir tahun, pada ketika itu saya mengambil pendirian bahawa kalau benda ini dibiarkan lama tanpa ada keputusan mengenai hala tuju, *then the chance of success of this plan is getting lesser and lesser. So, once you go into beyond January—* sebab, *there is an urgency in terms of the debt positions*, apa semua itu. *There is urgency that this plan has got to be done at the beginning of January. It's got to be started in January. Akan tetapi, kalau ditangguhkan and it goes beyond January, then the runway is getting shorter for us to execute this successfully.*

So, atas alasan itulah saya ambil keputusan bahawa *my dateline is end of January, for Minister to make it clear whether this plan can continue* ataupun tidak.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Okey, soalan untuk Tan Sri. Pada *6 of February, you jumpa dengan Menteri* buat *so-called another presentation-lah* kepada Menteri. *And you resigned on 7<sup>th</sup>, the next day. So, what transpired in this February 6<sup>th</sup> meeting?*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:**

*So, it's quite a long day the other day but to put it short, I think it was well summed up by— I want to go while it is being mentioned, it's well sum up where is the position of the whole thing. So, I stand by the decision of that board.*

*I chaired a board who have made a decision that this is the way that we are going to chart, we are going to bring LTAT and the way is by adopting to this plan. So, if we cannot adopt this plan and if all these plans have been— there would be a major adjustment to this plan.*

*So, I— principally, it's not right for me to be there to remain as a Chair. Say, and visiting back, something that maybe that there been we have a put aside before, which is not— I mean, I cannot accept that. Principally, I cannot accept that. So, I made a decision to say thank you so much and I say goodbye on the 7<sup>th</sup> of February.*

*So, what I'm trying to put across here is that the— I don't want to be a party because I know, this is the process, you know. This is one of those that can help LTAT. That's how we see because it goes— I believe that what has been presented to the board, they have gone to the stress test, they have gone everything.*

*In other words, this is a program, as core program that we can work within parameters to achieve somewhere. So, this is also— I read somewhere in the JAN punya report, Audit Negara punya report. Somewhere that mentioned, besides all these findings apa semua sekali, it says that there is a need to be a restructuring plan program. There were some sentences, somewhere that mentioned that. So, I think what have been doing now is just adhering, addressing and admitting the requirement.*

*So, to answer YB, I simply said I stand on that principle that— I mean, it needs somebody else to put things. Maybe, I did not see. As a Chairman there, I only see this. Maybe, there are some other blind spots I did not see. So, maybe they need another Chairman who can see the blind spot and help to put it across a better program maybe. I don't know.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Terima kasih Tan Sri. Saya nak bagi pada YB Shah Alam. Selepas itu, Kapar. *Then*, Bangi pun nak tanya ke tak? Okey.

**Tuan Haji Azli bin Yusof [Ahli PAC]:** Terima kasih Datuk Wira Pengerusi.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Shah Alam dulu tadi. Kapar jangan marah. Shah Alam dulu. *[Ketawa]*

**Tuan Haji Azli bin Yusof [Ahli PAC]:** *Patiently waiting. [Ketawa] Both-lah, Tan Sri dan juga kepada Datuk Nazim. Sebelum you resign, proses ini sudah*

berlaku, kan? *Transformation in strategic plans* ini dah berlaku 2023 dan Boustead Holdings pun dah *delisting* dan sebagainya, dah berjalan.

*So, at the point when before you resigned, you received the letter or some— maybe incomplete directive from the Ministry. Adakah pandangan yang diberikan bahawa ia harus kembali kepada proses— structure yang sebelumnya ataupun— different structure kah ataupun bagaimana yang menyebabkan pelan ini tidak boleh diteruskan? Kalau ada pandanganlah.*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *After about the— my age you know, is about 67 years old and I have served the armed forces for about 43 years old, 43 years serving. So, basically some language somewhere you can read and you understand. So, that's how I feel.*

*Maybe, my age is only a wrong assumption but having said that I, whether right or wrong is a decision that I have to make and I believe that somebody else can do a better job. That's it. Right.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *It's a matter of perspective, YB. Bila kita bincang pasal plan restructuring, penyusunan semula ini ada banyak pendekatan yang kita boleh ambil. Tetapi, dalam konteks LTAT as mentioned, this has gone through a long process, multiple options. What is the best option for LTAT with a higher chance of success in execution? This is the plan that we have come out with.*

*So, sebab itu bila throughout the process daripada 15 Disember sampai hari saya tamatkan perkhidmatan itu, the impression I get from the Minister is it has got to maintain its status quo. So, that is an option that I personally as a leader of the organization, I think that is a position that I cannot accept. So, that was the position, YB.*

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** Okey, Datuk Wira. Saya nak tanya kepada ketiga-tigalah sebagai ex kan, mantan-mantan kan. *So, you are quite free and independent. [Ketawa] Lessons learnt. What do you think is the greatest resistance factor yang di mana you all punya suggestion ini atau your Moonshot ini tidak diterima?*

*What was the main? Sama ada diapakan— from your perspective-lah. Saya nak tanya from your perspective. Okay? Not from the netizen, from apa benda. From your perspective, agak-agaknya apa yang menyebabkan you all punya suggestions of the transformation plan ini tidak diterima? Terima kasih.*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *It remains unclear to me why the Minister would make Boustead as his first port of call when his responsibility as a Minister is towards LTAT. On my part YB, I must apologise. It remains unclear to*

*me until the day I resigned-lah. So, saya tak— I don't have a clue* kenapa dan saya tidak diberi peluang sepenuhnya untuk kita menerangkan secara terperinci pelan kita ini. *So, it remains unclear.* Terima kasih.

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:**

*Maybe I would like to go on the other path, taking another path. Taking that bersangka baiklah. Maybe, there is better programs, better plans that they are going to be somewhere in the pipelines to do things better than whatever it is. So, I— it could be.*

*I don't know because, until the last day of my presentation, I did not even see as what—*

*I'm puzzled but the point is I believe that they have better things to do, maybe better plans. I want to believe that way.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Datuk Nazim, daripada rekod menunjukkan bahawa Menteri hari ini pernah menjawat jawatan sebagai *Chairman* dari Boustead Holding, 2020 hingga Ogos 2021. Jadi, saya menjangkakan bahawa sebenarnya dia dah ada pengetahuan dah tentang apa yang berlaku di dalam Boustead.

Setuju ataupun tak dengan saya? Sepatutnya, dialah patut mendukung apa juga usaha yang ditunjukkan oleh pihak pengurusan Datuk Nazim dan juga sahabat-sahabat pada ketika itu.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya. *I have no doubt about it.* Mungkin sebagai *former chairman*, dia ada perspektif yang berbeza atau yang lebih baik *on what is best*. Cuma, saya— *I mean*, sebagai *position* Ketua Eksekutif LTAT ini, *my perspective is always what is good for LTAT.*

*I mean, if Boustead is the elephant in the room here, Boustead is the elephant in the room that I have got to address. So, that was the position I took. Of course, kalau YB tanya pengurusan Boustead, jawapannya berbeza. What Boustead thinks is what is good for them is different from what LTAT thinks.*

*But, because we are the 100 percent shareholder, we should be in the position to call the shot on what is good for LTAT.* Terima kasih.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey. Ada apa-apa soalan lain?

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** Puan Dayana tak jawab saya lagi.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey. Puan Dayana ada hutang satu soalan.

**Puan Dayana Rogayah Omar [LTAT]:** Ya. *Similarly, I think it will be just an assumption-lah on my side, kan? What is the plan that— you know, the current*

*Ministry would like to execute or plan for Boustead and LTAT. So, I don't know the main reason, right? Kenapa pelan ini tidak dipersetujui?*

■1240

*But, I'm a number person, I'm a fact person. I rely on facts. I think in one of the meetings— investment panel, it was also presented another letter. It was stated that- the letter was from the ministry. In the letter it was stated that, partly the tujuannya adalah untuk mengekalkan tujuan asal penubuhan Boustead dan LTAT. So, I take that view that even though we tried to rationalise and give all the benefits, all of the positive points that this plan can benefit LTAT in the long run, I think most likely status quo would be the option that they will adopt instead of this plan. So, that's my view.*

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Datuk Wira, maaf. Tadi, Puan Dayana ada cakap, maklumkan tentang surat itu. Jadi, memang dalam surat itu ada dinyatakan bahawa tangguhkan dulu pelan ini untuk kita teruskan dengan- ataupun kita lihat semula matlamat penubuhan Boustead? Adakah itu yang dinyatakan dalam surat yang diterima daripada pihak kementerian?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *Different letter.*

**Puan Dayana Rogayah Omar [LTAT]:** *That was another letter that I was referring to.*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *The letter yang written to me as what you have itu, it was to me. Addressed to me as the Chairman of LTAT.*

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** *Can we understand what is in the letter?*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *I can...*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Boleh kongsi dengan kita tak? *I mean, that letter.* Boleh bagi?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *I'm sorry, I don't have a copy of it. It is...*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Kemudian. Boleh beri kemudian?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *It is maybe through the management of LTAT, because the letter belongs to the office. I did not take. It just said 'ditangguhkan'. Ditangguhkan. So then, we don't*



*know which way we are heading after that. But, eventually as what we have discussed, okey. Okey.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey, saya melihat bahawa CEO sekarang ini adalah merupakan CFO sebelum ini. Betul?

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]* Ya.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Bagaimana dengan pendirian CFO pada ketika itu tentang pelan yang telah pun dibuat oleh pengurusan pada ketika itu? Adakah ia mendukung...

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *His boss can answer very well. [Ketawa]*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** ...ataupun ini. Sebab sekarang dia menjadi CEO. Sepatutnya kalau dia mendukung idea tersebut, maksudnya dia kena *carry*.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Ya, pelan ini di dirancang dan dirangka sebagai satu pasukan ya. CFO, Encik Ashraf pada ketika itu *is part of the team that helped develop this plan. So, I would assume that he embraces this plan as well at that particular time* ya, sebelum berlakunya perubahan.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Jadi...

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Okey, *I am just wondering*, kalau *maintain status quo*, maknanya masalah-masalah yang dihadapi oleh LTAT or Boustead ini akan berpanjangan ya?

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *If this is a story in Greek mythology, Boustead is the sword of Damocles hanging over LTAT. The impairment risk on 50% of the fund is real. Jadi dalam istilah bahasa Inggeris itu, do we take the bull by the horn or do we kick the can down the road ya? Kita buy time, tak address the issue. Then, LTAT will be forever in a battle with Jabatan Audit Negara on impairment issue dan sebagainya yang tak boleh diselesaikan. LTAT and issues at Boustead is like a feather bed. Kita tekan belah kanan, belah kiri akan kembang. Tekan belah kiri, belah kanan akan kembang. So, what we are trying to do here is to address the problem comprehensively once and for all. It cannot be done on a piecemeal basis, let alone to leave it as status quo. And as Shakespeare would have said, it is better to be three hours too soon than one minute too late. It is better to address the risk now than wait until it actually happens. So, that was the position that we took, Yang Berhormat.*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Datuk Wira, *are you wrapping up?*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *There's one more question from Kuala Pilah.*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** Okey.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *We almost— I mean, we almost finish.*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *Before you wrap up, just let me say a few words. Thank you.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *Of course, Tan Sri.*

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Terima kasih Yang Berhormat Datuk Wira. Saya nak tanya sikit kepada Datuk Ahmad Nazim. Dalam LTAT ini, dah tentu ada dia punya punca kuasa, peruntukan-peruntukan yang melibatkan *how to govern the LTAT. Legally speaking*. Dia ada kah peruntukan dalam LTAT ini, di mana walaupun telah diputuskan dalam keputusan dalam *board* LTAT itu sendiri, rujukan terakhirnya ataupun *Minister* mempunyai kuasa bagi memberikan keputusan akhir? Terima kasih. Sama ada *Minister* mempunyai kuasa tersebut di dalam peruntukan-peruntukan yang melibatkan pemutusan keputusan-keputusan dalam LTAT? Terima kasih.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Ya. I think the position very clear di bawah akta, Menteri ada kuasa ke atas apa-apa perkara yang berkaitan dengan LTAT. I think that...*

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Terima kasih. Terima kasih.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Ya, ya. That was also the reason why I took the position of resigning. So that, the Minister can exercise his discretion in a different manner.*

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Terima kasih.

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** Terima kasih.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi. Saya tertarik dengan soalan Kubang Pasu *earlier and also* Kuala Pilah tadi, di mana kita nampak bahawa ada *parallel* ya. Contohnya, *KWSP and also LTAT. When we see LTAT, macam ada banyak decision, is out of the control of LTAT, where some interventions comes in and then, direction change. I think the intervention is quite a lot. Tapi in the context of KWSP, I think there's less this kind of intervention. Alright? From my observation ya. Jadi, adakah intervention ini yang menyebabkan LTAT dalam keadaan sekarang? Whereas KWSP smooth sailing. Giving returns,*

*consistent returns every year to the public. So, to the pencarum. Adakah ini the major reason that differentiates between LTAT and KWSP?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *I'm not in the position to comment on that, Yang Berhormat. Sebab sepanjang pengalaman saya berkhidmat di LTAT, tidak ada apa-apa intervention daripada Menteri sebelum ini. So, that is the situation during my time. So, itu sahaja, Yang Berhormat.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *From your understanding earlier, maksudnya sebelum 2018, was that the case also?*

**Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman [LTAT]:** *Itu I'm not sure, Yang Berhormat. [Ketawa] It's way before my time. Terima kasih.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *Okey. Jadi Tan Sri, 12.47 tengah hari. Jadi, saya rasa masa untuk saya izinkan pada Tan Sri untuk nak buat sebarang wrap up dan sebagainya.*

**Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor [LTAT]:** *Terima kasih Datuk Wira Chairman. No, I would like to take this opportunity just to thank you for the opportunity given. You know, the question asked about why and it leads to all this presenting what. What are those reasons to that. So, the reasons are clear, these are the reasons which I think the three of us, we feel strongly that there is a need to look into this issue as seriously as possible on this. At the same time, I wish there would- we called it, there would be some other good plans and programs that are in place to replace this.*

*So, if at all, this is a starting point. So, let it be a starting point. But, if this is the way forward, then hopefully this will be the way forward to do things. I thank you so much. Also, to Audit Negara, who clearly highlighted that there is a need for structural- some structural intervention. Restructuring interventions to be done. So, that actually one of the strong things that LTAT need to seriously look into. We wish you well. I hope that the proceedings and our input is good enough to help the Committee in discharging their responsibilities. Itu saja, Chairman Datuk Wira. Thank you so much and we wish you well. Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *Waalaikummussalam. Terima kasih saya ucapkan pada Yang Berbahagia Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor - mantan Pengerusi LTAT; Yang Berbahagia Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman - mantan CEO LTAT dan juga Yang Berusaha Puan Dayana Rogayah Omar - mantan Pengarah Kanan Strategik LTAT. Terima kasih di atas komitmen dan juga kehadiran pada hari ini. Juga, telah pun memberikan penjelasan dengan baik dan se jelasnya kepada semua Ahli*

Jawatankuasa PAC. Saya suka nak menjelaskan bahawa apabila dipanggil ke PAC ini sebenarnya juga adalah merupakan satu ruang dan juga peluang untuk memberikan penjelasan sebenar dan juga untuk memberikan ruang untuk menjelaskan tentang usaha-usaha yang telah pun dibuat yang mana mungkin tidak dapat kita perolehi sewaktu dalam prosiding yang lain atau melalui pembacaan dan sebagainya.

Tetapi hari ini saya nampak Jawatankuasa PAC jelas dan memahami apakah usaha yang telah pun diberikan oleh pengurusan. Saya nampak dengan tiga kehadiran ini, sinerginya begitu baik sekali. Saya yakin dan percaya itu juga yang membuatkan proses transformasi itu berjaya sampai membuahkan hasil yang kita tengok pada tahun 2023. Jadi, syabas dan tahniah kami ucapkan pada usaha yang telah pun dilakukan untuk memperkasakan LTAT. Itu yang misi utama. Untuk makluman semua juga, pada petang ini kita akan memanggil Yang Berhormat Menteri Pertahanan ke prosiding pada jam 2.30 petang dan saya harap semua dapat— maksudnya, orang yang sama juga, bukan? Yang kena hadir balik pada 2.30 petang pada ini dan sekali itu. Saya dengan ini menangguhkan pada jam 12.51 tengah hari. Terima kasih sekali lagi.

*[Pembesar suara dimatikan]*

Saya nak menjemput semua *ex-officio* dan semua *Committee* PAC ke *MP Lounge* bersama dengan mantan. *[Ketawa]*

***[Mesyuarat ditangguhkan pada pukul 12.52 tengah hari]***



# **LAPORAN PROSIDING (HANSARD)**

**Rabu, 7 Ogos 2024**

**Bil 4(c) / 2024**

## **MESYUARAT JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA**

### **Prosiding:**

**Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) –  
Penyata Kewangan Bagi Tahun Berakhir 31 Disember 2022**

**(LKAN 2022 – Taklimat Laporan Ketua Audit Negara Penyata  
Kewangan dan Agensi Persekutuan Tahun 2022)**

### **Kementerian Pertahanan Malaysia**

- (i) YB. Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin
  - Menteri Pertahanan
- (ii) YBhg. Datuk Seri Isham Ishak
  - Ketua Setiausaha

### **Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)**

- YBrs. Encik Mohammad Ashraf Md Radzi
  - Ketua Eksekutif

**PENGGAL KETIGA  
PARLIMEN KELIMA BELAS**

## MESYUARAT JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA

### BILIK JAWATANKUASA 1, BLOK UTAMA BANGUNAN PARLIMEN, PARLIMEN MALAYSIA

RABU, 7 OGOS 2024

---

#### AHLI-AHLI JAWATANKUASA

##### Hadir

|                                                              |                         |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------|
| YB. Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Masjid Tanah]   | - <i>Pengerusi</i>      |
| YB. Puan Teresa Kok Suh Sim [Seputeh]                        | - <i>Naib Pengerusi</i> |
| YB. Tuan Syahredzan bin Johan [Bangi]                        |                         |
| YB. Puan Vivian Wong Shir Yee [Sandakan]                     |                         |
| YB. Tuan Sim Tze Tzin [Bayan Baru]                           |                         |
| YB. Tuan Haji Azli bin Yusof [Shah Alam]                     |                         |
| YB. Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Kubang Pasu] |                         |
| YB. Datuk Ali anak Biju [Saratok]                            |                         |
| YB. Dr. Hajah Halimah binti Ali [Kapar]                      |                         |
| YB. Dato' Adnan bin Abu Hassan [Kuala Pilah]                 |                         |

##### Tidak Hadir (*Dengan Maaf*)

YB. Dato' Mohd Isam bin Mohd Isa [Tampin]  
YB. Tuan Ts. Zahir bin Hasan [Wangsa Maju]  
YB. Dr. Richard Rapu @ Aman anak Begri [Betong]  
YB. Tuan Ahmad Tarmizi bin Sulaiman [Sik]

#### URUS SETIA

Encik Ahmad Johan bin Mohd Affandi [Ketua Sekretariat (Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara) Parlimen Malaysia]  
Puan Aidahanie binti Baharuddin [Penolong Setiausaha Kanan (Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara) Parlimen Malaysia]  
Puan Siti Noor Akmar binti Zulkafli [Juruaudit (Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara) Parlimen Malaysia]  
Encik Muhammad Zydil Iman bin Zulkefli [Juruaudit Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara, Parlimen Malaysia]  
Encik Amirul Ashyraaf bin Zulkifle [Penolong Setiausaha (Pejabat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara) Parlimen Malaysia]

#### HADIR BERSAMA

##### Jabatan Peguam Negara (AGC)

Puan Shaharaliza binti Ab Razak [Peguam Kanan Persekutuan (Bahagian Penasihat)]

**Jabatan Perkhidmatan Awam (JPA)**

Encik Muhammad Fikri bin Karmajaman [Ketua Penolong Pengarah  
(Perkhidmatan)]

**Kementerian Kewangan Malaysia (MoF)**

Encik Azize bin Taib [Ketua Seksyen (Bahagian Kawalan Kewangan Strategik dan  
Korporat)]

Puan Nadeema binti Kamaruddin [Ketua Penolong Setiausaha (Bahagian Kawalan  
Kewangan Strategik dan Korporat)]

Encik Nurul Allbiir bin Nordin [Penolong Setiausaha Kanan (Bahagian Kawalan  
Kewangan Strategik dan Korporat)]

Puan Noorazlina Mohd Nasir [KSBB(D2) (SBM)]

Puan Siti Hajar binti Yaacob [PSBB(D2)2 (SBM)]

**Suruhanjaya Pencegahan Rasuah Malaysia (SPRM)**

KPKPj Khairul Nurrahim Ashadi bin Abdullah [Timbalan Pengarah Sektor  
Pentadbiran Siasatan]

Puan Sorfina Izzati Bt Mohd Said [Penguasa Kanan (Bahagian Penyiasatan  
Tatakelola)]

**Jabatan Audit Negara Malaysia (JAN)**

Puan Farizah Binti Beram [Timbalan Pengarah Audit (Sektor Audit Kewangan  
(Bahagian 4)]

Puan Punithavathy a/p Jotey [Penolong Pengarah Audit (Sektor Audit Kewangan  
(Bahagian 4)]

**Kementerian Ekonomi (KE)**

Encik Jeffery bin Yahya [KPP (Bahagian Keselamatan dan Ketenteraman Awam)]

**Jabatan Akauntan Negara (JANM)**

Encik Azeman bin Miskah [Akauntan]

**SAKSI****Kementerian Pertahanan Malaysia**

YB. Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [Menteri Pertahanan]

YBhg. Datuk Seri Isham Ishak [Ketua Setiausaha]

**Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)**

YBrs. Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [Ketua Eksekutif]

## **LAPORAN PROSIDING**

**MESYUARAT JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA  
PARLIMEN KELIMA BELAS, PENGGAL KETIGA**

**BILIK JAWATANKUASA 1, BLOK UTAMA  
BANGUNAN PARLIMEN, PARLIMEN MALAYSIA**

**RABU, 7 OGOS 2024**

**Mesyyuarat dimulakan pada pukul 2.31 petang**

*[Yang Berhormat Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin  
mempengerusikan Mesyyuarat]*

---

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:**

*Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh*, salam sejahtera dan juga selamat petang saya ucapkan kepada Naib Pengerusi PAC Parlimen, YB Puan Teresa Kok; Yang Berhormat Ahli-ahli PAC Parlimen ke-15; ahli-ahli *ex-officio* daripada Jabatan Peguam Negara, JPA, Kementerian Kewangan, Jabatan Audit Negara, SPRM, Kementerian Ekonomi, Jabatan Akauntan Negara. Terima kasih kerana hadir sekali lagi buat kali yang kedua untuk hari ini.

Yang Berhormat ahli-ahli mesyyuarat sekalian, petang ini kita akan menyambung semula prosiding berhubung dengan Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT), Kementerian Pertahanan sebagaimana yang dilaporkan dalam Laporan Ketua Audit Negara, Penyata Kewangan Agensi Persekutuan Tahun 2022 dan ini adalah merupakan prosiding ketiga yang diadakan berhubung dengan LTAT.

Prosiding pertama pada 20 Jun yang mana kita telah pun mendengar keterangan dan juga penjelasan daripada Yang Berbahagia Datin Roszanina binti Wahab, Timbalan Ketua Setiausaha (Pengurusan) MinDef dan juga Yang Berusaha Encik Mohammad Ashraf Md Radzi, Ketua Eksekutif LTAT.

Manakala melalui prosiding yang kedua yang telah pun kita adakan pada pagi tadi, kita telah mendengar penjelasan dan juga keterangan daripada Yang Berbahagia Jeneral (B) Tan Sri Raja Mohamed Affandi Raja Mohamed Noor, mantan Pengerusi LTAT. Yang keduanya, Yang Berbahagia Datuk Ahmad Nazim Abd Rahman, mantan CEO LTAT dan juga Yang Berusaha Puan Dayana Rogayah Omar, mantan Pengarah (Strategik) LTAT.

PAC seterusnya berpandangan bahawa keterangan dan juga penjelasan daripada pihak Yang Berhormat Menteri Pertahanan berhubung dengan isu ini serta hala tuju LTAT adalah diperlukan bagi kami melengkapkan prosiding ini. Jadi, hadir



di hadapan PAC pada hari ini adalah Yang Berhormat Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin, Menteri Pertahanan Malaysia. Selamat datang, Yang Berhormat. Yang keduanya, Yang Berbahagia Datuk Seri Isham bin Ishak, Ketua Setiausaha MinDef. Yang ini dah selalu sangat datang, kan? *[Ketawa]* Ketiganya, Yang Berusaha Encik Mohammad Ashraf Md Radzi, Ketua Eksekutif Lembaga Tabung Angkatan Tentera. Jadi, saya ucapkan setinggi penghargaan di atas kesudian Yang Berhormat Menteri hadir untuk sama-sama memberikan penjelasan kepada PAC berhubung dengan isu LTAT ini.

Untuk makluman Yang Berhormat Menteri, dalam prosiding pertama bagi isu LTAT ini pada 20 Jun 2024, Yang Berusaha Ketua Eksekutif LTAT telah pun memberikan penjelasan berhubung dengan isu yang dibangkitkan dalam Laporan Ketua Audit Negara terutama sekali dalam isu penjejasan nilai pelaburan dan juga pembayaran dividen LTAT. Antaranya termasuklah rizab LTAT berbaki negatif sejak daripada tahun 2020. Sehingga Disember 2022, masih terdapat 41 portfolio saham lama masih belum diambil tindakan dengan kerugian tidak nyata berjumlah RM662 juta yang menyumbang kepada rizab berbaki negatif.

Penjelasan juga diberikan berhubung dengan penjejasan nilai yang tidak dibuat dan pembayaran dividen kepada pencarum berasaskan keuntungan bukan tunai yang boleh menyebabkan LTAT berhadapan dengan risiko kecairan tunai di masa hadapan.

Jawatankuasa ini memandang serius terhadap kebolehpayaan LTAT untuk terus menjadi tabung kepada warga tentera kerana ianya melibatkan duit bagi saraan bagi anggota tentera Malaysia yang berkhidmat berkorban bagi mempertahankan negara.

Dengan itu, sebelum saya menjemput Yang Berhormat Dato' Seri Menteri memulakan pembentangan, saya mohon Yang Berhormat Menteri untuk turut memberikan penjelasan berkenaan dengan Pelan Strategik LTAT 2023-2025 serta penstrukturan semula Boustead Holdings Berhad memandangkan LTAT adalah pemegang saham Boustead. Jadi, tanpa membuang masa, saya dengan ini mempersilakan. Terima kasih, Yang Berhormat.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [Kementerian Pertahanan Malaysia (MinDef)]:** *Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh* dan salam sejahtera. Salam Malaysia Madani. Yang Berhormat Pengerusi Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara dan Ahli-ahli Yang Berhormat Jawatankuasa Kira-kira Wang Negara. Yang Berbahagia *ex-officio* yang turut hadir, pegawai-pegawai daripada jabatan yang lain, Datuk KSU dan Encik Mohammad Ashraf, Ketua Eksekutif.

Pertamanya, saya ucapkan terima kasih atas jemputan untuk bersama bagi menjayakan prosiding berhubung dengan soal kedudukan Lembaga Tabung Angkatan Tentera dan perkara-perkara yang telah dibangkitkan oleh pihak Ketua Audit Negara melalui laporannya yang saya percaya ketiga-tiga perkara itu telah pun diperjelaskan dalam beberapa prosiding yang turut dihadiri oleh Ketua Eksekutif dan juga Datuk sebelum daripada ini dan yang lain-lain.

Seperti kita sedia maklum, dari segi Kementerian Pertahanan yang mana saya merupakan Menterinya, memang kita akan komited untuk terus memantau dan memastikan operasi serta strategi-strategi yang telah dirancang bagi menjadikan LTAT sebagai sebuah dana persaraan yang mampan akan diteruskan dengan sewajarnya. Fokus kementerian ialah untuk memastikan nilai wang simpanan anggota ATM akan terus dilindungi dan berkembang di samping memastikan kestabilan dan kelestarian dana pelaburan LTAT bagi tempoh jangka masa yang panjang terjamin.

Jadi, sebagai Menteri Pertahanan, memang perjalanan LTAT dan anak-anak syarikat ini akan sentiasa dipantau. Ini selaras dengan peruntukan di bawah Akta LTAT. Dan saya sentiasa pastikan segala keputusan dan strategi organisasi di bawah kementerian ini dilakukan dengan cara terbaik, khususnya dalam hal-hal yang melibatkan anggota ATM sebagai pemegang taruh utama seperti LTAT. Jadi, secara umumnya, itu peranan dan tanggungjawab yang saya perlu wajar laksanakan sebagai Menteri sebagaimana yang telah ditetapkan oleh akta.

Mengenai soal penstrukturan dan sebagainya, memang LTAT sedang melalui proses itu dan sekarang ini ianya di peringkat akhir akan dibawa kepada Lembaga dan kemudian barulah akan dikemukakan kepada Menteri untuk kelulusan. Pada awalnya dulu memang dah ada tetapi ada beberapa perkara yang dibangkitkan. Jadi, atas sebab itulah ianya dikaji semula supaya selari dengan hasrat dan matlamat yang telah dibincang dan ditetapkan dan ia masih lagi dalam proses untuk dibawa pertimbangan dalam Lembaga Pengarah dalam sedikit masa lagi dan kemudian barulah akan dikemukakan pada Menteri untuk kelulusan.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Yang Berhormat Menteri, boleh tak nyatakan kepada PAC, Yang Berhormat Menteri pernah menjawat jawatan sebagai Pengerusi di Boustead Holdings pada tahun 2020. Boleh tak nyatakan secara spesifik bilakah tarikh mula Dato' Seri berada dalam ini dan bilakah berakhir di dalam Boustead Holdings? Satu.

Yang keduanya, boleh tak nyatakan sebagai Pengerusi di Boustead Holdings, apakah tugas dan juga tanggungjawab Yang Berhormat Dato' Seri pada ketika itu? Dan— tak apa, jawab yang itu dahulu. *[Ketawa]*

## ■1440

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Saya tak berapa ingatlah sebab masa COVID dan pendek sahaja saya ingat enam, tujuh bulan sahaja. Saya ingat dalam tahun 2020 bila Dato' Sri Ismail Sabri jadi Menteri Pertahanan.

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT)]:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]* Mungkin Mac.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** *March and then within six, seven months* saya ingat kalau tak salah saya dan pada ketika itu memanglah ada pelbagai usaha untuk lakukan *restructuring* tapi semuanya pada ketika itu pun Dato' Sri Ismail Sabri tidak setuju dengan cadangan *restructuring* yang dibawa pada ketika itu. Jadi, benda itu bukannya *restructuring* yang dibawa oleh Boustead tetapi oleh LTAT. Jadi, pada ketika itu pun cadangan untuk lakukan *restructuring* yang dibawa oleh LTAT tidak dipersetujui oleh Menteri pada ketika itu dan kemudian saya letak jawatan.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Boleh Dato' Seri nyatakan pada PAC, siapakah pengerusi— Ketua Pegawai Eksekutif pada ketika itu?

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Pada mulanya Puan...

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Datuk Nik Amlizan.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Datuk Nik Amlizan. Masa saya ada di sana Datuk Nik Amlizan.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey, pada waktu Datuk Nik Amlizan selaku Ketua Eksekutif juga dah adapun berlaku Pelan Transformasi sebab kita difahamkan oleh prosiding-prosiding sebelum ini Pelan Transformasi telah pun berjalan pada tahun 2019, betul ya?

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Ya, dah ada dirancang oleh LTAT tetapi tak dipersetujui oleh Menteri pada ketika itu Dato' Sri Ismail Sabri. Jadi, atas sebab itulah saya ingat dia tukar nama bila saya masuk jadi Menteri itu saya tengok ada nama Moonshot. Jadi, ada beberapa pandangan yang saya beri. Jadi, atas sebab itulah sekarang ini dalam proses untuk lakukan ubahsuai.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Boleh Dato' sendiri nyatakan apakah perkara-perkara yang dibangkitkan dan juga perubahan yang ingin dibawa untuk pengurusan yang baru ini perlihatkan, memberi perhatian, dibuat pertukaran, pindaan dan sebagainya? Maksudnya, dalam—maksudnya pandangan Dato' Seri.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Dia ada beberapa perkara yang saya— semasa saya dibentangkan melalui cadangan transformasi dan

penstrukturan Boustead ataupun anak-anak syarikat. Saya telah nyatakan dengan jelas iaitu apa-apa strategi hala tuju, struktur, serta model perniagaan ataupun operasi LTAT yang melibatkan soal perubahan secara radikal ataupun besar-besaran harus di teliti secara mendalam, cermat serta inklusif dengan mengambil pandangan semua pihak termasuklah anak-anak syarikat. Ini kerana apabila saya jadi Menteri, saya telah terima banyak luahan daripada semua anak-anak syarikat bahawa mereka tidak diminta input dan juga pandangan.

Kedua, saya juga beri pandangan iaitu LTAT tidak boleh mengambil keputusan bersifat jangka pendek melalui jalan penjualan aset ataupun pelepasan pegangan kepentingan dalam syarikat strategik. Ini kerana itu hanya jangka pendek, mungkin akan ada kecairan tetapi dari segi jangka panjang sebagai tabung pencen simpanan anggota tentera dia perlu mendapat *good* dividen, pulangan.

Kalau dia tak ada pelaburan dan tak ada *company* strategik yang dilakukan yang ada tentunya itu boleh menjejaskan dari segi jangka panjang. Itu bermakna, mungkin kalau dari segi penjualan aset, dari segi jangka pendek memanglah akan tunjuk akaun yang cantik dan sebagainya tapi dari segi jangka panjang, bagaimana pula?

Kemudian, saya juga ada nyatakan bahawa Pengurusan LTAT mesti pertimbang, tunjuk pada saya pilihan dan alternatif bukannya kemukakan pada saya apa yang— kerana pada akhirnya, saya kena faham dan saya juga kena bawa ke Kabinet untuk kelulusan dan itu merupakan perkara keempat.

Ini kerana semua yang hendak dilakukan itu, maka adalah wajar untuk dibawa ke Kabinet untuk pandangan dan persetujuan Kabinet kerana saya masih ingat Kabinet telah ubah keputusan hendak menjual Boustead Plantation kepada KLK. Saya tak nak itu semua berlaku kerana dalam perancangan pertama itu ada banyak soal untuk jual semua sekali yang mana akhirnya LTAT ataupun Boustead tidak ada pegangan majoriti, hilang kawalan kepada syarikat-syarikat itu yang telah dibina bertahun-tahun.

Saya juga telah nyatakan bahawa pembubaran Boustead Holdings bukan langkah terbaik. Jadi, saya hendak alternatif, daripada alternatif itu saya mungkin akan dapat lebih jelas apakah keputusan yang terbaik. Jadi, itu sahaja yang saya beritahu dan atas sebab itulah, itulah kedudukannya dan sekarang tengah— setelah pihak LTAT berbincang dengan semua anak syarikat sebagainya untuk cari jalan terbaik. Saya jadi Pengerusi Boustead 1 Mei 2020 sehingga 4 Ogos 2021.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey, terima kasih Dato' Seri. Saya bukakan kepada Ahli Yang Berhormat untuk bertanyakan soalan. Terima kasih. Ada nak tanya soalan?

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, terima kasih Yang Berhormat Datuk Seri. Tadi, YB Dato' Seri ada memaklumkan bahawa LTAT telah diminta untuk melihat alternatif lain dan juga mengadakan sesi libat urus bersama-sama dengan anak syarikat LTAT dan sebagainya. Jadi, saya hendak tahu, adakah Dato' Seri sebagai Menteri ada memberikan *timeline* kepada LTAT untuk datang semula membawa pelan yang baru ataupun perancangan yang alternatif untuk penstrukturan semula LTAT ini, Dato' Seri?

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Saya beri mereka kelonggaran untuk— tapi walau apa pun mereka dah sebenarnya telah melakukan *retreat* sebagainya dan saya percaya mereka beri ini satu keutamaan kerana saya sedar mereka juga faham bahawa mereka perlu lihat kepada soal perjalanan LTAT dan anak-anak syarikatnya, soal kecairan, soal jaminan dividen. Jadi, mereka pun beri keutamaan atas sebab itulah dalam masa dua, tiga bulan sahaja mereka dah siap. Atas sebab itulah saya kata dalam masa terdekat memang mereka akan membentangkan ke Lembaga Pengarah mereka. Selepas itulah bawa balik kembali kepada saya sebagai Menteri.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Dato' Seri, saya hendak bertanyalah tentang prestasi kewangan Boustead sebab hasil daripada pembentangan prosiding yang lepas kita melihat bahawa ada tahun-tahun yang tidak dapat membayar dividen kepada LTAT. Jadi, boleh Dato' Seri jelaskan tentang isu kewangan Boustead?

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Pertama, saya ingat saya tak *run day-to-day running of the* itu saya dari segi dasar dan apa-apa keputusan akhir dia bawa. Jadi, mungkin kalau hendak tanya hal prestasi kewangan kena tanya Ketua Eksekutif lah. Saya minta Ketua Eksekutif untuk jawab. Saya tak ada halangan apa pun *findings* itu saya terima. Kalau kata ia lemah, lemahlah. Tak ada apa, *no problem*. Kalau diizinkan Ketua Eksekutif.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Silakan.

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Terima kasih, YB Pengerusi dan Ahli PAC. So, dalam sejarah kebelakangan semenjak terutamanya tahun 2018, Boustead Holdings secara kumpulan *consolidated basis* melalui *multiple years of losses*. Dia berpunca daripada *multiple issues* pada peringkat awalnya terutamanya melibatkan projek LCS, *whereby* terdapat banyak *impairment* yang telah dilakukan ke dalam kumpulan Boustead melibatkan beratus-ratus juta. *Hence why* dari segi *profitability* semenjak tahun 2018 hingga ke tahun 2022 *multiple years of losses*.

*In fact, pada awal tahun 2023 is the first time that Boustead Holdings managed to declare a small dividend. Itu pun on the back of capital gains. Maknanya, didukung oleh penjualan aset. Then, untuk tahun 2023 especially, yang sedang-masih diaudit oleh Jabatan Audit Negara, baru pertama kali ada a significant profitability. Itu pun on the back of pembelian saham Boustead Plantations oleh LTAT sendiri, which was originally meant for disposal. So, daripada segi financial health, it was quite severe between 2018 hingga ke 2021, but 2022 onwards ada improvements dalam operasi.*

**Tuan Haji Azli bin Yusof [Ahli PAC]:** Datuk, saya tanya. Terima kasih Encik Ashraf. Boleh terangkan apakah faktor utama yang menyebabkan masalah kewangan atau pun *performance* yang tidak baik sepanjang 2018 hingga 2021 itu?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *If I may address that question in a bigger context, saya rasa it is very difficult to pin down in terms of individual causes dan sebagainya. Saya rasa historically ada terdapat kelemahan daripada segi the quality of the balance sheet dan assets, termasuk debt servicing yang tinggi dan sebagainya. Hence why, the main trigger towards the deterioration of the balance sheet quality, yes, driven by LCS related impairments tapi I think a lot of efforts needs to be put on the operational efficiency of each individual company. So, daripada segi changes kepada the strategic plan that LTAT sedang rangka dan akan bawa kepada Lembaga very soon, over the past few months, the tweak to the strategic plan is not just to address daripada segi shareholdings structure, who owns what. Berapa persen LTAT, berapa persen Boustead Holdings dan sebagainya, but what has been neglected somewhat over the past recent years ialah a focus on the operational health of each individual company.*

*As a diversified group, Boustead Holdings ada lima key industries yang mana each industry itself ada dia punya unique profile, the macro challenges for each industry dan sebagainya. Not enough attention from both LTAT and holdings has been paid to the operational health of the subsidiaries or the operating companies. So, this is the shift that we are taking now, whereby collaboratively di antara management LTAT dan juga management holdings, we have spent time looking at each individual company, looking at the unique risk components and challenges within each industry and to tackle it one by one, rather than purely focusing on the big picture corporate finance numbers in terms of value creation hanya daripada changes in the shareholdings ownership between Boustead Holdings dan juga LTAT. So, we want to be bit more meaningful, naturally as a group that controls quite a few good companies under our stable. We want these companies to shine seperti PNB dengan the group of Sime Darby companies dan sebagainya. We also want our*

*stable of companies to do well. So, this can only happen when there is a good stewardship from LTAT level downwards. So that, each operating company pays attention to their operations and their efficiencies tetapi kita sebagai shareholder, sometimes ada cross shareholdings di antara LTAT dan BHB. We also have an obligation to become enablers to these opcos.*

*Sebagai parent, we should provide all the necessary support dan guidance, technical support. Sometimes when it comes to addressing their debt levels collectively, we should face the bank in terms of negotiating any debt restructuring dan sebagainya. So, these are the things that we aim to address and to do together collectively now as a group going forward.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Tadi tuan ada bagi tahu, maklumkan kepada PAC bahawa *performance* semakin baik dalam 2022, 2023. Betul?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *Incrementally, yes.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Setuju tak dengan saya bahawa itu juga hasil daripada transformasi yang dibuat oleh pengurusan yang lepas?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *Yes, definitely. As I mentioned dalam prosiding yang pertama, kita mulakan Transformation Plan LTAT bermula 2019. So, it is at that point in time whereby bermula proses transformasi not only at LTAT level, but also within the Boustead Group, di mana I think up to that point, slowly all the individual problems are being focused on and improved.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Saya nak tahu pandangan daripada Yang Berhormat Dato' Seri memandangkan Dato' Seri *again*, pernah duduk sebagai *chairman* dan hari ini di kerusi Menteri. Bagaimana dengan pendapat Dato' Seri tentang krisis yang lepas seperti LCS dan juga Pharmaniaga yang kita lihat boleh berlaku di dalam Boustead tanpa kawalan? Pada pandangan Yang Berhormat Menteri.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MINDEF]:** Maksudnya, macam mana?

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Maksudnya, krisis seperti LCS dan juga Pharmaniaga yang berlaku, yang lepas itu boleh berlaku dalam Boustead tanpa kawalan. Boleh tak jelaskan bagaimana perkara itu boleh berlaku? Sebab tadi ada juga yang disentuh oleh CEO.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MINDEF]:** LCS itu berlaku sebelum— awal daripada sebelum saya masuk sebagai pengerusi.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Tapi masa Dato' Seri duduk sebagai *chairman*, Boustead pun dah ada...

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MINDEF]:** Masa ketika itu ditumpu kepada soal bagaimana nak *salvage*. Maknanya, isu dah *problem*, projek dah tak gerak. Tahun 2018, bila kerajaan lama jatuh, terus projek itu terberhenti. Bila saya masuk, masalah dia berhenti itu 2018. Jadi, dia bermula dari situ. Manakala Pharmaniaga ini *problem* bila berlaku COVID-19, dia diarah suruh beli ventilator dengan vaksin, kemudian tak dibayar. Tak nak ada itu, jadi dia *problem* dekat situ. Saya tengok daripada segi seperti kata Encik Ashraf tadi bahawa jalan pendeknya bukan dengan tutup atau pun jual *company* ini. Jadi, apabila kita tidak lakukan itu, maka atas sebab itulah seperti kata, memang kita akan nampak syarikat-syarikat ini semua boleh pulih seperti Pharmaniaga yang juga telah umumkan keuntungan. Kalau kita jual dulu, memang kita tak akan dapat tahulah sama ada bahawa pendekatan untuk tidak menjual itu sesuatu yang tidak wajar dilakukan.

Saya juga ingin nyatakan iaitu yang kita kata soal transformasi yang dilalui sebelum itu, dia ada dua di sini. Apabila kita dapati syarikat itu bermasalah, cadangan dari LTAT untuk melakukan transformasi yang berstruktur atas macam nama Moonshot, sebelum itu saya tak ingat atas nama apa tapi itu ditolak. Nama apa dulu, ingat?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Bumblebee.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MINDEF]:** Bumblebee dia panggil. Bumblebee ditolak tetapi itu bukan bermakna syarikat itu tak memperbaiki. Transformasi yang dilakukan oleh syarikat masing-masing, itu sebabnya ada kesan, ada penambahbaikan. Ada perubahan seperti kata Encik Ashraf tadi tapi Bumblebee itu tak diluluskan, tak dipersetujui oleh Menteri dahulu.

#### ■1500

Dulu pun, Bumblebee dia memang nak supaya tak ada lagi Boustead. Semua LTAT *direct control*. Jadi, bila saya masuk jadi Menteri, saya tengok dia lebih kurang sama, jadi itu yang kita kata tengok baik-baik, betul-betul, adakah jalan singkat jual atau tutup itu terbaik dari segi jangka panjang. Sebab, kalau LTAT secara *direct* terlibat, dia juga akan terbuka, terdedah kepada risiko-risiko perniagaan.

**Dr. Hajah Halimah binti Ali [Ahli PAC]:** Datuk Wira, nak tanya Encik Ashraf. Difahamkan Encik Ashraf dulu sebelum jadi CEO ini, CFO, kan?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Ya benar, YB.

**Dr. Hajah Halimah binti Ali [Ahli PAC]:** Maknanya bersama dengan *team* pengurusan yang telah membawa *this idea of transformation, it is Moonshot*



*application* yang dia apa kan supaya ada transformasi LTAT ini yang dikatakan Boustead Holdings itu diletak tepi, LTAT *directly* jaga anak-anak syarikat ini.

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Benar. Sewaktu projek Moonshot dirancang pada waktu Datuk Nazim sebagai CE, *it was a project that he's spearheaded together with Puan Dayana as Senior Director of Strategy*. Pada ketika itu, mandat untuk mengawasi *strategic companies* iaitu Boustead Group dibawa keluar daripada *investment division* dan diletakkan di bawah pengawasan Puan Dayana di bawah *division Strategy*. So, Projek Moonshot itu mula dirancang selepas *completion of privatisation Boustead Holdings* sekitar penghujung Jun 2023.

**Dr. Hajah Halimah binti Ali [Ahli PAC]:** Bermakna *you were in that team* masa proses...

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Yes, *I was part of the management team*.

**Dr. Hajah Halimah binti Ali [Ahli PAC]:** So, *what was your stand then? As part of that team yang merangka, what was your stand* dekat situ? *Were you with them or—* macam mana kah? *You saw something yang macam tak applicable* kah, tak *pertinent to solve the problem of LTAT*.

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *In the end, bila transformation LTAT berjalan, there are two main components. Transformation yang boleh dilakukan di peringkat LTAT melibatkan our direct assets dan sebagainya which has been on going. Tetapi, what was not addressed or did not begin to be addressed was the restructuring of Boustead Group. So, proses yang itu bermula pada penghujung 2022 bila the formulation of the plan to privatise Boustead Holdings.*

*At that point, of which what was being captured under Laporan Ketua Audit Negara in that year dan tahun-tahun kebelakangan itu ialah the continuous issue of non-impairment of Boustead Holdings. Because, at that time, pada ketika any companies being listed— for an auditor, the most straightforward benchmark dari segi valuation adalah share price. For the longest of times, share price over sekitar 65 sen versus, pada waktu itu, LTAT punya cost of investment sekitar RM2.20.*

*So, 2022, I think was the third or fourth year that we had this gap whereby LTAT cuba justify not impairing through value in use, which we discussed at length during previous proceeding, versus the straightforward share price. Hence why, at that point, kita decided that one way to start addressing the problem ialah to privatise, then kita consider what can be done within the Group to try and address the issues.*

*At this point, I think when it comes to merangka pelan strategi, there are many different options available to us. Pada ketika itu, Datuk Nazim mengambil pilihan bahawa the PNB model was to be pursued di mana historically Sime Darby dulu*

bergerak di bawah satu *single umbrella listed company* yang mana dia dipecahkan *into multiple different listed companies*. So, that was the plan to be pursued at that time. It is a plan that may work but it also presents some constraints pada LTAT. Maknanya, daripada perlu mengawasi hanya satu atau dua *large companies*, then we would need to gear up ourselves to have the capacity to be able to supervise and monitor five different companies, for example. So, it is a matter of choice and how we want to move as a Group. Because, one thing that is an issue to be addressed ialah how much of our portfolio is covered by strategic companies.

So, Moonshot mengambil pendekatan untuk memecahkan *concentration of investment* sekitar *RM3.3 billion in a single company to break it up into multiple companies*. Tapi, dari segi *total*, it doesn't address any reduction in the asset allocation punya overconcentration. It is one way to look at it and the difference to what we are looking it now is— as an accountant, I'm trying to tackle the overconcentration debt whereby the tweak to the strategic plan was addressing the quality of the operating companies. It also to tackles the reduction in the overconcentration.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Mungkin saya boleh jawabkan. Mungkin maknanya soalnya, dulu *you are part of the Moonshot*, so now macam mana?

*The question is that* bukan soal saya tolak Moonshot or whatever. I just say that whatever plan that you have for restructuring itu, saya hendakkan penelitian. Saya hendakkan supaya kajian dan saya nak tahu, *is there any other alternative?* Seperti disebut tadi, PNB. Dia gunakan alternatif di mana dia ada pelaburan dalam banyak syarikat. Tapi, PNB punya *fund is more than 100 over billion*. So, dia boleh. Manakala LTAT hanya ada *RM10 billion*.

Kita tengok juga— maknanya, ada satu lagi pilihan. The Khazanah punya model. Dia gunakan UEM where UEM 100 percent owned by Khazanah, then it is UEM that have shares kepentingan dalam syarikat-syarikat lain. So, saya hanya kata, *"I want more time"*. The Board has to convince me the restructuring yang mana yang terbaik dari segi jangka panjang apa yang telah dibina. Sebab, macam Boustead, dia punya aset *RM14, RM15 billion*. Betul, loan dia *RM7 billion* but dia ada aset yang lebih besar daripada loan. Why do you want to sell? Jadi, itu soalan saya.

Ada orang yang nak cepat supaya buat juga. Jadi, saya kata, *"No. I have to bring..."*—saya nak bawa ke Kabinet. I must bring it to Cabinet kerana ia melibatkan, misalnya, nak tutup syarikat seperti Boustead, nak jual syarikat seperti Boustead

Plantation *which I don't think I agree*. Saya ingat kalau saya buat begitu, banyak dekat sini yang akan bantai saya dalam Parlimen.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, kalau boleh saya tanya. Terima kasih Dato' Seri Menteri kerana datang untuk jumpa dengan kami. Saya ada sedikit jiwa askar juga. Saya bekas PALAPES, Leftenan Muda tapi tak sambunglah.

**Seorang Ahli:** Wah, Leftenan Muda. *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Ya, ya. Jangan main-main. *[Ketawa]* Okay, *jokes aside*. Saya ada lebih kurang dua soalan. Nombor satu adalah *decision making* ya. Kita nampak bahawa *the first model* yang dicadangkan oleh Datuk Nazim— kita panggil *PNB model*-lah. Senang ya. "*PNB model*". Sekarang adalah *UEM model*. "*Khazanah-UEM model*".

■1510

Untuk PNB model iaitu *split up the companies*, okey, *and then LTAT take controls of all the companies*. Moonshot ini — Moonshot yang Project Moonshot itu sudah dapat persetujuan daripada Kabinet juga? Adakah — okey? Adakah ia dapat persetujuan Kabinet?

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** *No. Was never brought.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Never brought to the Cabinet?*

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** *No.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Okey. Jadi, untuk sekarang yang baru itu belum bawa ke Kabinet juga? Tapi akan dibawa ke Kabinet? Okey. Terima kasih. Saya nampak bahawa daripada prosiding pagi tadi dengan sekarang *is* perbezaan pendekatan. *There is no right or wrong*. Saya nampak tak ada *no right or wrong*, tapi pendekatan. Tapi saya ada satu soalan kepada Dato' Seri, kita nampak bahawa selama ini kita menggunakan Boustead sebagai *holding company* dan syarikat di bawah dan — iaitu yang dikatakan adalah the UEM Khazanah model yang *holding company control*.

Tapi kita nampak bahawa *over the time, over the past* sejak 1970 lebih, dia macam sudah ada masalah dengan model ini. Sebab saya masih ingat *when I was in the 90s or something, Boustead is a blue chip company*. Okey. *People buy Boustead because good return, all these kinds of dividend* banyak. Tapi sekarang dia dah, *have big problems* dan adakah — *if we continue with this model, don't* — adakah ia akan menjadi masalah ini akan berulang-ulang lagi? *Because we didn't try a new model and then we keep on using the same model. Will we* — selamatkan Boustead dan juga LTAT? Itu persoalan saya.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** *I will use your question when they present it to me, nanti. I will use your question when they present it to me. Because dia belum present lagi pada saya.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Terima kasih banyak.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** *Tapi tadi if you can hear what Mr. Ashraf said, iaitu kita akan tengok juga kepada perjalanan dan operasi setiap syarikat. Kalau dulu memang dibiarkan. So, kalau apa pun, this time I think LTAT akan tengok kepada perjalanan setiap syarikat.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Daripada prosiding pagi tadi — you nak cakap something? You want to say something?*

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *If I may to address that question as well, the change in the strategic plan doesn't mean that kita tak usik langsung Boustead Holdings dari segi status quo. Maknanya, we have to look at each component individually. What needs to be improved and addressed within each entity termasuk the holdings company. Bila masa we are considering the UEM model contohnya, then we look at how is UEM able to operate well.*

*So, it melibatkan addressing dia punya OPEX — annual OPEX load, dia punya debt level, dia punya head count, dari segi enabler function, mana yang sesuai duduk dekat holding co, mana perlu turun to the individual Opco. So that dia punya expertise itu bersesuaian dengan the industry dan sebagainya. So, it's not entirely black and white, left or right-sided. The tweak to the strategic plan is to look at how to make each company better. Including the holding company. So, it's not an outright yes or no.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** *Ya. I think that is where the crux of the issue is. Because from the earlier proceeding, we found that actually Boustead have no control — sorry, LTAT has no control over the subsidiary company. They have a board member sitting in a Boustead. Tapi the operation of the subsidiary is beyond their control and they have nothing — they have no knowledge of what happened. Jadi tiba-tiba ada isu Pharmaniaga pops up, ada isu vaksin pops up, ada isu LTAT, they're caught by surprise. Jadi ini isu yang dibawa.*

*Jadi, pendekatan pada Moonshot itu adalah untuk direct control of the subsidiary and at the same time bring in expertise industry player to partner and make the value — untuk jadikan syarikat subsidiary itu lebih efficient. Itu adalah pendekatan Moonshot itu. Jadi, saya tengah fikir is a matter of — of course there are no right or wrong dan apakah yang baru ini yang boleh — you know if we do things over and over again using a same method and expecting different result. It's not gonna*

*happen*. Jadi, saya nampak bahawa pendekatan ini adakah pendekatan baru itu akan lebih baik daripada dulu?

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** *Maybe, just to betulkan sedikit di bawah Moonshot, all the company, LTAT tidak lagi ada pegangan majoriti. Dia terlepas kepada yang lain. Macam Boustead Heavy Engineering, kalau dulu 100 percent bawah BHB dia akan turun kepada 40 percent.*

Macam plantation, *about 50 percent*. Kalau dulu *100 percent*, dia akan jual. *Then*, kalau Pharmaniaga, kalau *currently about 55 percent because it is still public listed*, dia akan turun kepada *40 percent*. So, hilang — *just as pure investment* begitu je.

*So, you talk about trying to know what is happening? It won't happen. Because you are no more in control. It's just a short-term selling off.* Yang itu saya minta supaya diteliti balik sebab tentunya nanti Kabinet mungkin tak akan setuju kerana terlepas pegangan-pegangan ini.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Dato' Seri, sebelum saya bagi kepada Kubang Pasu. Dato' Seri sebutkan tadi perlu dibawa ke Kabinet *approval* untuk — kenapa, boleh bagi justifikasi?

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Kita ambil pendekatan supaya apa sahaja yang dibuat Kabinet perlu tahu. Supaya tak berlaku macam KKK. Ahli-ahli Kabinet arahkan supaya ditukar keputusan itu.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey, maksudnya ini adalah pendekatan Dato' Seri sebagai Menteri supaya *the whole Cabinet members* tahu apa yang sedang dilakukan oleh Kementerian Pertahanan. Okey.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Terima kasih Datuk Wira Pengerusi. Yang Berhormat Dato' Seri Menteri, kita rasa hari ini teruja dengan kehadiran Dato' Seri sebagai Menteri dalam PAC dan kita semua kagum, sanggup bersama dengan kita untuk memberi respons-respons kepada banyak persoalan.

Ada beberapa persoalan yang saya nak tanya di sini. LTAT — dia ini dari segi *perception*, kalau tak betul tolong betulkan. Terlalu bergantung kepada Boustead Plantation. *In fact*, dari segi aset *44 percent*...

**Seorang Ahli:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]* Bukan Boustead Plantation.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *Boustead as a whole ya. But plantation is the major business, core business of the Boustead. Major business is still — core business is still plantation. Income 50 percent from Boustead.*

Then, pada 2018, *income* daripada Boustead turun kepada 20 percent. Sebab itu pada tahun 2018, dia punya *profit down* dan dividen hanya dapat diberikan dalam 2.5 cents, pada tahun 2018. Dia *pick up again* pada 2021, naik *profit* dan *dividend went up to five percent*. Jadi, apa perancangan pihak LTAT untuk mempelbagaikan lagi *business* LTAT dan Boustead ini supaya *we don't put all eggs in one basket*. Kalau terjadi apa-apa dia habis. Banyak *basket* dan kita *distribute all these eggs*. Supaya kita boleh *sustain* kita punya *income* dan juga *profit*. Itu satu.

Kemudian, *add together* Boustead dengan LTAT berhutang lebih daripada RM10 billion Dato' Seri. *Surely*, perkara ini perlu diselesaikan segera sebab *all the time interest is going up and then* mengikut pengurusan yang lepas, mereka berhasrat untuk menjual Boustead Plantation dan *in the end* *depa* akan hanya akan pegang 35 percent. Ya, satu sebabnya ialah untuk membayar hutang ini dan juga untuk mendapat aliran tunai untuk operasi dan sebagainya. Itu yang kedua.

#### ■1520

Ketiganya Dato' Seri, kalau Dato' Seri nak jawab pun tak apa, tak jawab pun tak apa. Mengapakah Pengerusi LTAT dan CEO LTAT meletak jawatan lebih kurang masa yang sama? Itu sahaja daripada saya, Dato' Sri. Terima kasih.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Satu, dua, saya minta Ketua Eksekutif. Dia yang digajikan untuk itu.

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Okey, saya *address* soalan pertama berkenaan *a lot of eggs in one basket*. So, *this is part of the core targets* semasa kita mulakan *transformation process*. Di mana pada tahun 2020, kita *approve the first strategic asset allocation* yang mana *the whole idea of having an SAA— similar to those that are already in use at the likes of EPF, KWAP dan PNB* ialah untuk kepelbagaian berdasarkan *the risk profile of each asset class*. So, *at the moment* kita ambil data terkini 2024, dari segi *gross asset allocation— yes, it's right*. *Slightly over 60 percent is over concentrated within the Boustead-Affin punya profile*. *The new updated strategic plan will aim to reduce this to around 35 percent within three years*.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** 35 percent?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** 35 percent. But, *this one yet to be approved*. Saya just share-kan *early stage*. Hence, *the tweaks to the strategic plan*. Even kalau kita bandingkan dengan *the previous Moonshot version*, *the concentration size* masih sekitar 50 percent. So, *throughout the years* memang kita dah mulakan kepelbagaian, kita dah *introduce investments* ke dalam *fixed income* iaitu bon dan sukuk. *Like any retirement funds, it's a quite a core asset to have* bermula daripada zero, 2020. Now, *we are up to about 11 percent*. *Ideally it should*

*be nothing less than 20 percent. So, what we have been doing as part of the portfolio rehabilitation di peringkat LTAT selain daripada strategic asset ialah kita address the over concentration dekat real estate, dekat private equity, investment passive dan sleeping partner dalam banyak syarikat sendirian berhad. Di mana LTAT mengambil peluang sebagai the bumiputera 30 percent equity partner.*

*So, that private equity investment model no longer works. So, we've been disposing where situatable. Dia ambil masa, because we want to make sure that at each disposal it is at the right level of valuation. Hence why my explanation semasa the first proceeding melibatkan All Spark why we were thinking of leveraging assets yang ambil masa sikit nak jual. So, all these things have been improving and the idea is, we will have a portfolio profile that is with better variety and concentration yang membawa kepada lebih banyak recurring income. Tetapi at the same time, I think I have to point this out as well, kalau kita tengok market movements for the past one week. So, for investment houses and funds yang ada exposure to global equities especially, the likes of EPF, KWAP, PNB sebagainya sudah ada exposure kepada global equities, whereas LTAT tidak ada. Hanya limited pada domestik. So, you have to take the ups with the downs. Bila ada significant market crashes or significant downward movements, maka the fund is also exposed to this volatility. So, in a way, the right way is to find a balance and that balance will be reached within a medium to long term. It cannot happen overnight, because we cannot afford any element of fire sale yang mana in the end, we don't get good value for our disposals.*

*Second point, in terms of the debt, that is correct. Debt at Boustead Group is on the radar yang mana over the past four years we have seen a reduction year on year and dia akan berterusan juga this year, especially at Boustead Holdings sendiri we are looking at reducing at least RM1.6 billion worth of debt dan dia akan berterusan over the next few years dengan keadaan yang teratur and structured. So that, in the end we arrive at a gearing level that is healthy for the businesses. Because, one of the things that we addressing is also the debt profile within the group. Di mana there's a lot of intercompany debt dan sebagainya or profile dari segi mismatch, whereby between the...*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *Gearing level at what level you are thinking about?*

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *I think within three years. We should aim to bring it down. Currently about RM3.5 billion, it should go down to about RM1 billion.*

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** *RM1 billion.*

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *RM1 bilion. That is the short-term target. But, how to address the debt, unfortunately it needs to be paired with a selective asset disposal. So, untuk LTAT ini, at any time bila kita present any asset disposal however small, it becomes a big issue. For example, I still remember 2020 dulu, a very small hotel dekat sebelah Low Yat, Bukit Bintang. Hardly I think RM100 million worth of value. Tetapi sangat diperbesar-besarkan. Whereas, I think with any business, it is normal to jual dan beli aset. Naturally, as long as it fits a particular good purpose for the company or even at LTAT level, then naturally the management will always try to do it. At LTAT level, naturally bila kita ada any elements of disposal, the idea is with the capital recovery, then we redeploy the investment to the targeted asset class yang membawa kepada recurring income. So, for now the immediate goal is building up our fixed income, bon dan sukuk to bring it up to the short-term target of about 20 percent of the portfolio.*

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Datuk, soalan nombor tiga itu saya tak ada jawapan.

**Dato' Wira Dr. Ku Abd Rahman bin Ku Ismail [Ahli PAC]:** Saya pun dah agak dah. *[Ketawa]*

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Yang berhenti ramai, yang datang nak kerja pun ramai.

**Tuan Haji Azli bin Yusof [Ahli PAC]:** Datuk Wira, saya. Dato' Seri, tadi berkenaan dengan *new direction* yang nak dibawa ke Kabinet itu, adakah ia masih lagi mengekalkan model untuk seperti model PNB ataupun model Khazanah ataupun bagaimana? Sebab sekarang ini kalau berdasarkan kepada *Moonshot*, kita dah boleh katakan *roll out*, kan? *Maybe half way* kah ataupun *quarter way* sebab Boustead Holdings sudah pun di *delisting* dan dia sekarang sudah beroperasi secara kawalan LTAT kepada individual strategik aset ataupun *company* itu. Hanya yang menjadi persoalan di pihak Dato' Seri tadi ialah dari segi penjualan ataupun pegangan kepada aset-aset itu. Tetapi *moving forward* itu, adakah pihak kementerian bercadang untuk nak kembali kepada model sebelum itu iaitu bergantung kepada satu entiti yang besar dan- tetapi ada kawalan di peringkat LTAT kepada syarikat-syarikat yang di bawah Boustead Holdings, contohnya.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Secara jujur, saya belum dapat. Tetapi dibisik tadi dia kata mungkin hibrid. Saya pun tak tahu apa maksudnya hibrid. Secara jujur, saya belum tak tahu lagi. Sebab belum bentang pada saya, *because* dia kena lulus *Board* dia dahulu. Okey.

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *If I may, at this point kalau nak disclose itu, because apa yang saya utarakan akan jadi public records. So, this*



tindakan selepas ini akan melibatkan *commercial decision making* dan sebagainya. *So, it's a bit premature for me to say. But in the end, as I mentioned earlier, there's no explicit choice between either choice one or choice two. We will look at each individual company and the problems and the issues and the potential growth, yang lebih utama dia ialah we want to optimise the potential of each company. So, akan memerlukan tindakan yang berbeza for each company. And perhaps I can go back to comment daripada YB Tze Tzin tadi berkenaan not repeating the same mistakes. So, when we have a large investment across multiple companies. This is where what is needed is a stewardship model, whereby there is elements of shareholders reserve matters, whereby a certain actions or transactions di peringkat anak syarikat memerlukan kelulusan berlainan sama ada di peringkat operating company punya Board atau perlu dirujuk kepada Boustead Holdings atau perlu dirujuk kepada LTAT sendiri.*

■1530

*So, these are the stewardship policies that we will introduced to improve the governance. The idea is as a shareholder, with any investment that we have, we need to have a good governance in place melibatkan monitoring, supervision dan decision making. So, these are items that will be embedded in our plans going forward.*

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Tuan Pengerusi, saya nak tanya CEO tentang— *okay, the original Moonshot plan* adalah untuk *sustainable five percent dividend* kepada pencarum. LTAT ini adalah *retirement fund*-lah untuk askar-askar kita. Jadi, *your new plan*, adakah ini akan terjadi kah macam mana?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *Yes, without a doubt. That part of the existing strategic plan doesn't change because what the contributors deserve is a competitive dividend rate, comparatively to— our benchmark is always EPF. But of course, EPF punya portfolio is already very matured. They are already operating within their SAA whereas, we are on the rehabilitation basis. But the idea is to keep this five percent goal and we have to do what is necessary to try and ensure— yang paling utama ialah sustainability.*

*There's no point that, you know, we climb up to five percent level but it's only sustainable for only a few short years, whereby whatever monetisation that happens we don't allocate or redeploy to the right asset classes, a quality of investments that give us the needed returns.*

**Puan Teresa Kok Suh Sim [Naib Pengerusi PAC]:** Tuan Pengerusi, saya nak tanya Menteri ataupun CEO tentang apa yang dibentangkan tadi tentang enam industri yang akan dikaji semula dan— tapi, tadi kalau kita lihat daripada projek

Moonshot ini, macam Affin Bank. Jadi, LTAT *shareholding* akan menjadi 21.75 peratus ya dalam Affin Bank.

So, ada sesetengah cadangan daripada Moonshot, adakah ia akan dilaksanakan? Walaupun mungkin secara total, satu *plan* yang komprehensif belum dikeluarkan lagi. Kerana apa yang kita baca daripada media ialah Kerajaan Sarawak akan ambil alih jadi *major shareholder* Affin Bank. So, adakah ini akan jalan kah? *That means, some of the proposal* akan dilaksanakan sebelum yang *comprehensive plan* ini keluar.

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *When it comes to Affin Bank, I am not in the position to pre-empt Bank Negara's decision-making. At this point, there is no clear decision yet from Bank Negara. So, we will have to wait for the final decision. Akan tetapi, for the rest of the businesses, as I reiterated earlier, we will look at what works and what doesn't and what is suitable. So, mungkin ada— masih banyak komponen daripada Moonshot itu yang masih boleh diguna pakai. What is good for us, we will pursue.*

**Puan Teresa Kok Suh Sim [Naib Pengerusi PAC]:** Bagi saya ialah saya setujuhaji kaji dengan lebih terperinci, tapi ambil masa berapa lamalah? *One year? Six months? [Ketawa]*

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *So, the plan is ready. We are going through the approval process di peringkat Lembaga. Once done, very soon, then we will table upwards termasuk kepada Menteri Pertahanan.*

**Puan Teresa Kok Suh Sim [Naib Pengerusi PAC]:** Jangka tahun inilah? Jadi, kita tak perlu bahas di Dewan Rakyat ya? *[Ketawa]*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Yang Berhormat Kuala Pilah.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Terima kasih, Yang Berhormat *Chairman*.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Bangi. Selepas itu Saratok.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Saya nak tanya Encik Ashraf lah. Encik Ashraf sebut tadilah tentang apa-apa yang melibatkan LTAT ini, Boustead *especially* memanglah mendapat perhatian semua orang *because we are talking about soldiers* kan, kepentingan *soldiers* sebagai tabungan mereka.

Soalan saya. LTAT ada *investment panel* ya? Sekarang ini siapa dalam *investment panel* ini? Boleh maklumkan?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *Chairman Investment Panel is Dato' Maznah, a retired banker. Kemudian, ahli dari segi wakil pencarum ialah*

Panglima Angkatan Tentera. Wakil MinDef ialah Dr. Bakhari, TKSU MinDef. Wakil MoF is Puan Afidah, Timbalan Setiausaha Bahagian GIC. Kemudian, kita ada empat ahli bebas. Dato' Wan Fadzmi, *a retired banker*. Dato' Azmi, *a practicing lawyer*. Kemudian, kita ada dua ahli baru. Puan Lila *just retired corporate finance executive and* Datuk Khairol Tawi, *a businessman, who is also Chairman SIRIM*.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Terima kasih. Saya lihat, Yang Berhormat *Chairman*, LTAT ini banyak kebergantungannya kepada Boustead lah, Boustead punya *performance*. Jadi, kalau jatuh Boustead itu, ia akan turut juga menarik LTAT bersama.

Soalan saya. Apa pandangan Encik Ashraf tentang *high investment exposure* kepada Boustead Group ini? Apakah perancangan LTAT untuk mengurangkan kebergantungan ini kepada Boustead? Dan apakah pandangan LTAT tentang *operating model* ataupun *business model* yang berbentuk konglomerat? Terima kasih.

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Terima kasih, Yang Berhormat. Saya *mentioned earlier*, *target strategic plan* kita adalah untuk mengurangkan *overconcentration* daripada, *currently* sekitar *60 percent gross, down to about 35 percent*. So, bila perkara ini telah *successful, naturally* dia akan melibatkan pengurangan *concentration towards Boustead, Affin Group* di mana *the investment that is being recovered will be redeployed to public markets type of asset classes* iaitu terutamanya *fixed income*. So, *the idea is, yes, to continue on the pathway to reduce the overconcentration* dan kebergantungan yang tinggi.

**Dato' Adnan bin Abu Hassan [Ahli PAC]:** Terima kasih.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** Tuan Pengerusi...

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Sekejap, YB. Bangi tadi mula, lepas itu Saratok, lepas itu saya bagi Kapar ya?

**Tuan Syahredzan bin Johan [Ahli PAC]:** Okey. Terima kasih, Tuan Pengerusi. Saya setuju dengan apa yang ingin dibuat oleh Yang Berhormat Menteri iaitu membawa pelan ini ke Kabinet untuk mendapat kelulusan. Mengambil kira apa yang telah berlaku sebelum ini dengan transaksi dengan KKK ya yang mana walaupun telah dibuat tawaran tapi akhirnya disebabkan terdapatnya arahan untuk membatalkan transaksi tersebut, maka saya difahamkan, kalau ikut daripada prosiding yang sebelum ini, terpaksa membuat pinjaman sebanyak RM2 bilion untuk meneruskan dengan transaksi tersebut tetapi tanpa penglibatan KKK.

Jadi, saya fikir *it is a prudent thing*, dengan izin, untuk mendapatkan kelulusan daripada Kabinet dahulu. Sekurang-kurangnya ada *consensus* di situ. Akan tetapi,

saya *just* nak dapatkan penjelasan ataupun klarifikasi daripada Yang Berhormat Menteri.

Pertamanya, keputusan untuk bawa kepada Kabinet ini memang sebelum ini memang tak ada ataupun memang tak perlu, tetapi Yang Berhormat Menteri sendiri yang mengambil inisiatif tersebut? Itu pertama.

Keduanya, sekiranya Kabinet telah beri kelulusan dan pelan ini akan diteruskan, adakah Yang Berhormat Menteri berniat untuk membuat satu *ministerial statement* dalam Parlimen tentang pelan ini? Terima kasih.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Saya percaya kita semua sedia maklum, sebagai anggota Kabinet, perkara-perkara besar, pokok memang wajar untuk dibawa ke Kabinet. Itu sahaja. Mungkin projek *Moonshot* itu apabila dibentang pada saya— itu yang saya tanya. Saya perlu bawa ini ke Kabinet sebab— itu sebabnya dia tak berjalan kerana memang dia belum ada apa-apa kelulusan.

■1540

So, saya percaya sebagai anggota Kabinet, perkara-perkara yang seperti ini memang perlu dibawa untuk Kabinet faham atas nama *collective responsibility*. Jika ia nya dah diluluskan, bergantung kepada – saya percaya banyak ruang boleh digunakan sama ada masa perbahasan bajet kementerian dan sebagainya untuk kita maklumkan kedudukan mengenai usaha-usaha bagi kita membawa perubahan ataupun transformasi kepada LTAT ataupun *investment*-nya. Terima kasih.

**Datuk Ali anak Biju [Ahli PAC]:** Terima kasih Datuk Wira Pengerusi. Saya nak bertanya kepada CEO, dalam masa terdekat ini Boustead ini dia kena *service* hutang dia dan mungkin sementara menunggu *loan* itu di *approve*, adakah Boustead akan menghadapi masalah aliran tunai sebab tanpa *Moonshot strategy* ini aliran tunai dia mungkin ada isulah. So, tak ada *Moonshot strategy* tunggu *loan*, dalam masa terdekat kalau belum *approve* adakah ini akan memberi kesan kepada aliran tunai Boustead ini dan juga untuk *declare* dividen lima persen ini, mungkin ada terkesan kat situ.

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Terima kasih YB. Dari segi *cashflow planning* di peringkat Boustead Holdings, *on its own* tanpa sama ada, ada atau tidak ada *Moonshot* telah berlaku *financial planning to address* hutang yang *become due*. So, *especially the large principal payment*. So, *without pre-empting* Bank Negara *decision*, saya ambil contoh yang paling terdekat ialah pada masa yang terdekat akan ada *maturity of debt* di peringkat Boustead Holdings *which is quite significant* sehingga RM1.6 bilion. So, *that has driven the decision by the group to consider selling a significant stake in Affin*.

Salah satu contohnya *but at the same time everything comes with the right planning*, di mana *naturally* untuk *debt servicing* berbentuk *payment of interest it's enough to be covered by* dia punya dividen daripada dia punya *investee companies* tapi *at anytime* kalau ada keperluan untuk membayar prinsipal yang besar, maka terdapatlah keperluan untuk *asset disposal*.

*So, these are the things that are a part of the strategic plan* punya *considerations*. *We cannot run away from not addressing the debt restructuring, everything is intertwined because* kalau kita ambil contoh *Moonshot* pun, *the bulk of Moonshot* itu ialah untuk LTAT memegang *the share in the operating companies* secara *direct*. Maknanya tidak banyak berlaku *actual transaction* di antara LTAT dan Boustead Holdings.

*So hence why, what we are tweaking now could be a combination where suitable*. Mungkin ada *businesses* yang akan *continue*, di *control* oleh Boustead Holdings, mungkin ada *businesses* yang LTAT akan *control* secara *direct*. Itulah maksud saya, *the hybrid approach* yang akan dibentangkan kepada Menteri.

**Dr. Hajah Halimah Ali [Ahli PAC]:** Okey, sikit Datuk Wira. Nak tanya LTAT lah tentang *operating model* yang berbentuk konglomerat. Adakah LTAT bersetuju yang asal lah, konglomerat ini kan atau macam mana? Juga fasal apa – mungkin nak tanya Menteri lah *kot*, pasal hutang, hutang, hutang ni kan. Itu di antara masalah kita, LCS dan sebagainya tu, takut nanti perlu minta *injection* daripada kerajaan dan sebagainya. *So, can you manage?* LTAT ini dia boleh *manage* kah dengan hutang-hutang anak-anaknya ni?

Kalau ikut dia punya *asset allocation* tadi masih lagi kalau ikut Disember 2023 ya. Boustead ini RM5.1 bilion dia punya *asset allocation, market value* dia kan, *which is 44 percent, Affin 13 percent*, ini *the most, the biggest component which is RM1.4 billion*. *Fixed income* yang disebut oleh Encik Ashraf tadi *only 10 percent, which is RM1.2 billion*.

So, dengan hutang-hutang, masalah individu-individu, syarikat ini, so saya masih tak *clear* lagi *how are you going to* – sebab Ketua Audit Negara ini pun memandang serius jugalah prestasi benda-benda ini, kan? *So, what is exact – what is the timeline* tindakan itu? Tadi nak kena buat *proposal hybrid* kah, macam manakah, dah tu nak *present* kepada Menteri, nak *present* kepada Kabinet *and then lastly* tak tahu macam mana nak buat keputusan *and that until* – sebab tindakan, *till your* tindakan *take into effect* dan *you can pay dividend accordingly* kepada pencarum. *So, what is the timeline* yang sedia ada *in your plan?* Terima kasih.

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *So, let me address the questions on settlement of debt when it is due. So, each operating company or*

*holding company* ada dia punya *timeline* untuk *debt servicing* mereka sendiri. So, *when it comes the time for them to need to pay, that timeline does not change*. So, dari segi persediaan untuk membayar hutang tersebut memang persediaan *and all the planning are in place for each entity to service their own debt*.

So, *how to service, it comes from* dia punya *operating profit*, datang daripada penjualan aset bila perlu dan sebagainya. So, *all these things are happening nevertheless*, termasuklah dengan di peringkat LTAT sendiri, *we do carry RM2 billion debt for the acquisition of the Boustead Plantations shares*. We are putting in place the plans *how to address this debt but at the same time any testimony from me will become public record*. I am not in the position to disclose things that would have a commercial impact terhadap kita punya corporate action punya planning but dari segi final decision of this plan, the plans is ready, is going through the approval process soon. Which is soon means that – I cannot give the exact date but it's happening now and it will form part of the overall plans to address. Not just the debt component but as I mention earlier, *how to improve the operating health of all this companies, how to make them better, how to push them to perform better*. So, it is in place and it will happen soon.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Datuk Wira Pengerusi, saya ingin tanya kepada Encik Ashraf dan mungkin Menteri pun boleh bantu adalah isu LTAT, Boustead ini, dia *actually very highly scrutinized*. Syarikat yang ada *scrutinize* seperti yang tadi cakap satu, *small asset disposal* tetapi mendapat perhatian sangat besar *whereas it has gone through a due process* yang sangat lama dan juga *good for the company but public may not like it*.

Begitu juga dengan isu Boustead Plantation yang dengan KLK itu. Walaupun telah melalui *open tender, 15 companies invited to go through the due diligence* tapi akhirnya *the best is being picked* tapi *public cannot accept it and it became a political issue*, maka kerajaan terpaksa pula menggunakan – *you know, LTAT must come out with another, to borrow money and to put a stop to that exercise*.

Jadi, saya nampak bahawa *from – you are an investment company, sorry, sorry, you are retirement company, a retirement fund*, maka dia ada *problem* dengan *public perception, political issue* dengan *what is your original objective*. Jadi, *how do you manage this* terutamanya saya rasa *you know, from here going on*, dari segi *you* punya *exercising your new plan*, dia akan banyak berlaku benda ini. Jadi, *how do you navigate this kind of political issues because I see that the tension is there*. Mohon penjelasan. Terima kasih.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Mungkin— ya lah. Kita akan teliti satu-satu perkara itu dengan pertimbangan yang mendalam, mengambil kira dan melakukan perimbangan kepada semua faktor yang dinyatakan tersebut. Memang itu akan berlaku tetapi kepentingan-kepentingan kita ialah tentunya dari segi soal yang penting, pelaburan yang dilakukan oleh anggota itu mendapat pulangan, simpanannya dijaga dengan baik, dengan rapi. Manakala, syarikat-syarikat semua dapat beroperasi dengan baik. Seperti kata Encik Ashraf tadi, kita kena tentukan bila sampai masa nak bayar hutang, hutang dapat dibayar. Walaupun kompeni-kompeni berhutang tetapi dividen juga dapat diumumkan dan sebagainya. So, kita memang akan berhati-hati, mengambil kira sentimen-sentimen yang akan berlaku jika satu-satu tindakan dibuat.

*So, I think when it comes to the bridge, you will cross it-lah.* Saya tak dapat nak cakap, *because its all hypothesis* tetapi apa pun berasaskan kepada perbincangan bersama, mengambil kira dan mungkin dari semasa ke semasa kalau ia sangat penting, sebelum ada keputusan, mungkin akan dirujuk kepada Kabinet dan sebagainya. *Especially, the big things.* Okey?

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey. Bayan Baru berpuas hati? Macam tak puas hati saja.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Bukan, bukan. Saya tengah fikir, dirujuk kepada Kabinet.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Oh, tengah nak buat soalan lain.

**Tuan Sim Tze Tzin [Ahli PAC]:** Saya nampak bahawa Kabinet ini, dia *the highest decision body*, betul? Kita kena rujuk dan hormat. Cuma, Kabinet tidak mempunyai masa untuk *go through the due diligence* yang- tak ada masa lah untuk *really understand the issue* sehinggakan membuat keputusan. *Sometimes—* saya tak pasti betul ke ini adalah cara yang paling terbaiklah untuk merujuk kepada Kabinetlah. *The way— layman-lah*, sebagai *layman*. Saya tak pernah masuk Kabinet. Saya tak pasti bagaimana *due diligence* itu.

**Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin [MinDef]:** Tak apalah. Nanti kita itu— *our...*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Saya nak tanya pada CEO. Sewaktu mesyuarat itu— maksudnya, dibuat perancangan dan sebagainya, ada ataupun tidak— maksudnya, sesi libat urus ataupun mendapatkan pandangan daripada anak syarikat?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *If I recall*, dia ada *some working committees* lah *being formed* dan sebagainya. Tetapi *it's a lot of— driven by*

*LTAT plans. Dia— sesi libat urus ini, dia ada banyak approach, kan? Either zero base, bermakna we start from scratch. We take in all available suggestions, then we have to go through them one by one dan sebagainya. Ataupun there's also the top-down approach-lah. I mean, you know, whoever is in control of the process, dia ada dia punya idea and that is the idea to be pursued and scrutinised whether it works or it doesn't. So, these are things that happened during that time. Tetapi I wasn't involved in the working committee. Working committee ini driven and controlled by the strategy team.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey. Jadi, sekarang selaku CEO yang pernah duduk di kerusi CFO, jadi adakah tuan CEO membuat pendekatan yang sama pada hari ini? Maksudnya, ada *working committee*, mendapat maklum balas daripada mereka dan sebagainya *and how do you see it?*

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** So, waktu memulakan *the strategic plans refresh approach, it was through workshops*, di mana kita assigned for each entity itu ada representatives from both LTAT working team, as well as Boustead Holdings punya working team, together with each operating company punya management team. So, there are various workshops conducted for all the key entities and in the end, the decision to be taken is deliberated thoroughly collectively.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *I think*, selaku CEO LTAT, of course you have your own wisdom dan juga your own spirit untuk bagaimana sesuatu perkara itu dilaksanakan. Setuju ataupun tidak?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Ya, of course. *I think, what I have sometimes mentioned to the working team. Of course, bila kita nak selesaikan atau decide on satu-satu perkara, sometimes there are winners and there are losers. So, in the sense that— you know, if it does come to that, then naturally LTAT as the retirement fund of the soldiers cannot be on the losing side-lah. So, there will definitely be decisions that will be pursued where the benefit or the bigger benefit will be on the LTAT side, berbanding dengan Boustead. I think this is lumrah. But, at the same time, because the whole goal is sustainability. You know, in the end, there is no removing at all, footprint Boustead daripada LTAT, because it is just something that will not work.*

*So, in the end, whatever is being transacted and whatever is left behind, dari segi business footprint dan kapasiti untuk generate income, at the same time juggling the dividend commitment versus the debt servicing, it needs to be a situation that works in terms of addressing the short term problems, but also keeping in mind the long term sustainability.*



**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey. Tadi menjawab soalan YB Seputeh, tuan CEO menyatakan bahawa di-final stage dah untuk dilakukan pembentangan kepada Yang Berhormat Menteri. Betul?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Ya, *it needs to go to the Board first.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Ya, kepada ahli Lembaga Pengarah. Betul?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** Yes, correct.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Berapa masa diambil untuk diberikan kepada ini? Boleh tak bagi syor ini kepada PAC supaya senang kami nak buat pelaporan kami dan juga syor-syor kami kemudian? Boleh tak bagi jaminan kepada kami, bila nak buat pembentangan kepada Board dan daripada Board kepada Menteri?

**Encik Mohammad Ashraf Md Radzi [LTAT]:** *Shouldn't be any longer than two months lah. Within one to two months.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Okey. Tak lebih daripada dua bulan. *Alright.*

**Puan Teresa Kok Suh Sim [Naib Pengerusi PAC]:** *[Bercakap tanpa menggunakan pembesar suara]* Dia letak jawatan in February.

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** Ya. Okey. Jadi, saya nampak saya punya Ahli Jawatankuasa semua macam dah tak ada soalan. *Is there any question?* Tak ada? Okey. Jadi, kalau tak ada, sebelum pukul 4 lah kita selesai ini. Jadi, saya ucapkan ribuan terima kasih sekali lagi. Dia mungkin bila Menteri datang itu, kita cepat habis sikitlah. *[Ketawa]* Saya tak dengar pun suara Datuk Isham. Terima kasih.

**Datuk Seri Isham Ishak [MinDef]:** *Testing, testing.*

**Datuk Wira Mas Ermieyati binti Samsudin [Pengerusi PAC]:** *[Ketawa]* Terima kasih sekali lagi kita ucapkan Yang Berhormat Dato' Seri Mohamed Khaled bin Nordin, selaku Menteri Pertahanan Malaysia. Kita amat berharap kalau sekiranya dapat keputusan itu dibuat di peringkat kementerian sahaja, ia lebih menjimatkan masa dan juga mengurangkan—maksudnya, kebergantungan kepada Kabinet untuk membuat keputusan itu. Yang keduanya, terima kasih juga kepada Datuk Seri Isham Ishak, selaku Ketua Setiausaha Kementerian dan juga Encik Mohammad Ashraf Md Radzi, selaku CEO LTAT atas kerjasama dan juga kehadiran ke prosiding pada petang ini.

*Insyah-Allah*, kita akan tengok sekiranya ada keperluan untuk kita melakukan prosiding yang lain akan datang ataupun tidak, kita akan maklumkan kemudian. Itu sahaja. Kita tangguhkan pada jam 3.58. Terima kasih.

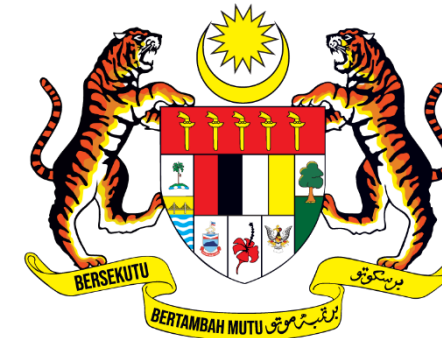
***[Mesyuarat ditangguhkan pada pukul 3.58 petang]***



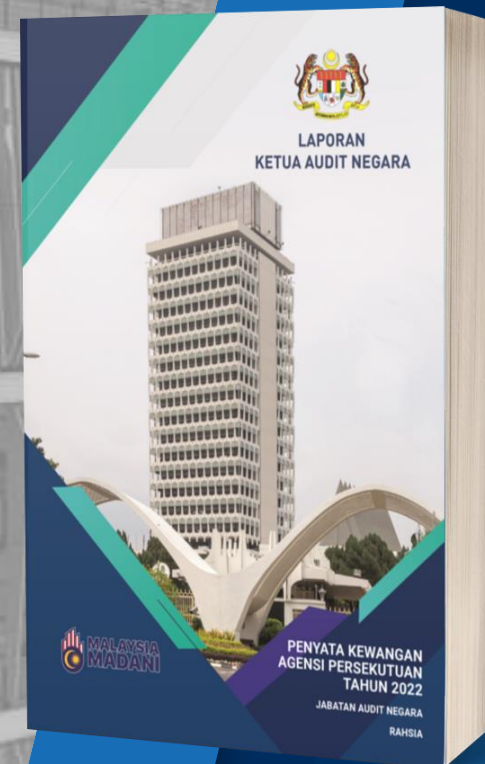
## DOKUMEN PEMBENTANGAN







JABATAN PERDANA MENTERI  
JABATAN AUDIT NEGARA

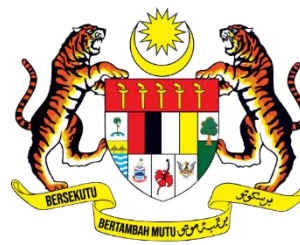


# MESYUARAT PRA PROSIDING JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA PARLIMEN KELIMA BELAS BIL. 4 TAHUN 2024

## LAPORAN KETUA AUDIT NEGARA TAHUN 2022 LEMBAGA TABUNG ANGKATAN TENTERA (LTAT)

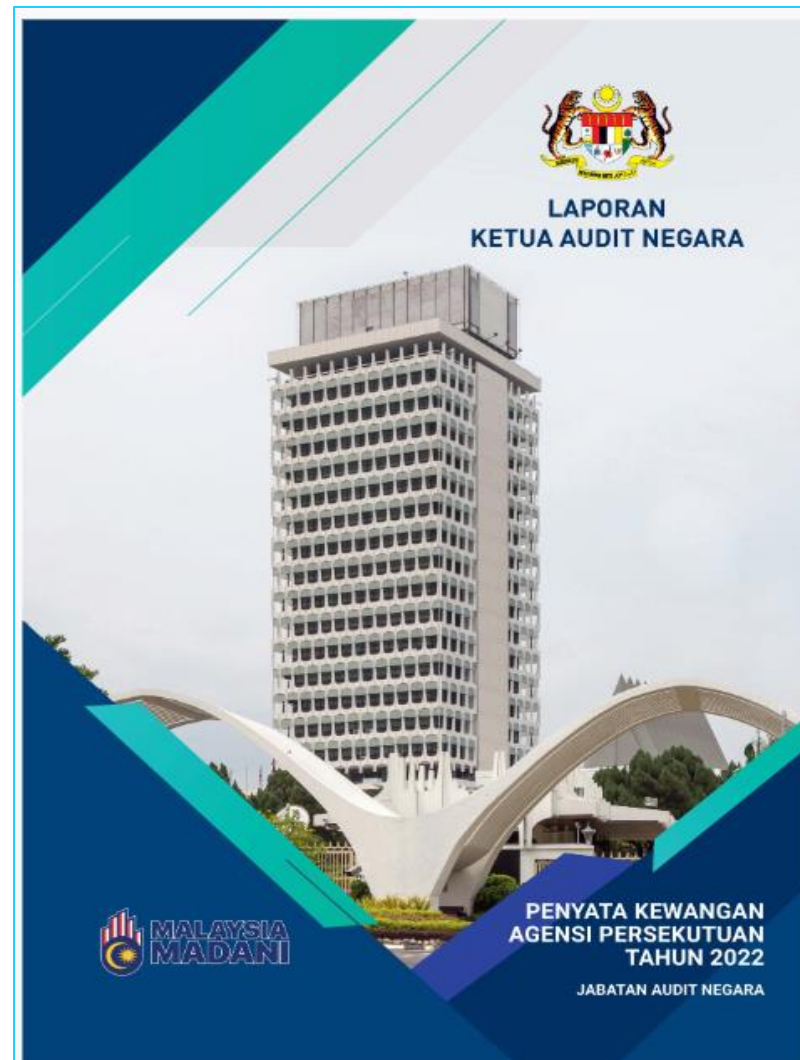
20 JUN 2024 | KHAMIS  
10.00 PAGI





JABATAN PERDANA MENTERI  
JABATAN AUDIT NEGARA

# MESYUARAT PRA PROSIDING JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA PARLIMEN KELIMA BELAS BIL. 4 TAHUN 2024



## LAPORAN KETUA AUDIT NEGARA TAHUN 2022

### Pengauditan Penyata Kewangan Agensi Persekutuan

(TELAH DIBENTANGKAN DI HADAPAN DEWAN RAKYAT PADA 6 MAC 2024)





# PENGENALAN

- Jabatan Audit Negara mengaudit **476 Penyata Kewangan** (Penyata Kewangan Kerajaan Persekutuan, Negeri, Agensi Persekutuan dan Negeri serta Majlis Agama Islam).
- **Objektif pengauditan penyata kewangan** adalah untuk memberi pendapat sama ada penyata kewangan menunjukkan kedudukan kewangan yang benar dan saksama serta rekod perakaunan berkenaan telah diselenggarakan dengan teratur dan kemas kini.
- Buat pertama kalinya, jenis sijil Penyata Kewangan Agensi Persekutuan tahun 2022 dimuat naik melalui Papan Pemuka dalam Talian Ketua Audit Negara (Auditor General's Dashboard - AGD) pada tahun 2024.

# FOKUS UTAMA AUDIT (KEY AUDIT AREA)

- Fokus Utama Audit mula diperkenalkan pada tahun 2023 bagi pengauditan Penyata Kewangan 2022. Agensi yang dilaporkan dalam Laporan Ketua Audit Negara Tahun 2022 adalah FELDA, PR1MA dan LTAT.
- Fokus Utama Audit merujuk kepada standard pengauditan International Standards of Supreme Audit Institutions (ISSAI) seperti berikut:

- 1 ▶ Perkara yang dijangka berisiko untuk berlaku salah nyata atau mempunyai risiko yang signifikan;
- 2 ▶ Perkara yang melibatkan pertimbangan signifikan pihak pengurusan seperti anggaran perakaunan yang terdedah kepada ketidakpastian yang tinggi; dan
- 3 ▶ Kesan perkara atau transaksi signifikan yang berlaku dalam tempoh pengauditan.

- LTAT telah ditubuhkan pada 1 Ogos 1972 di bawah Akta Tabung Angkatan Tentera 1973 [Akta 101].
- Fungsi utama LTAT adalah untuk menyediakan faedah persaraan dan faedah lain bagi anggota Angkatan Tentera Malaysia dan lain-lain pangkat.

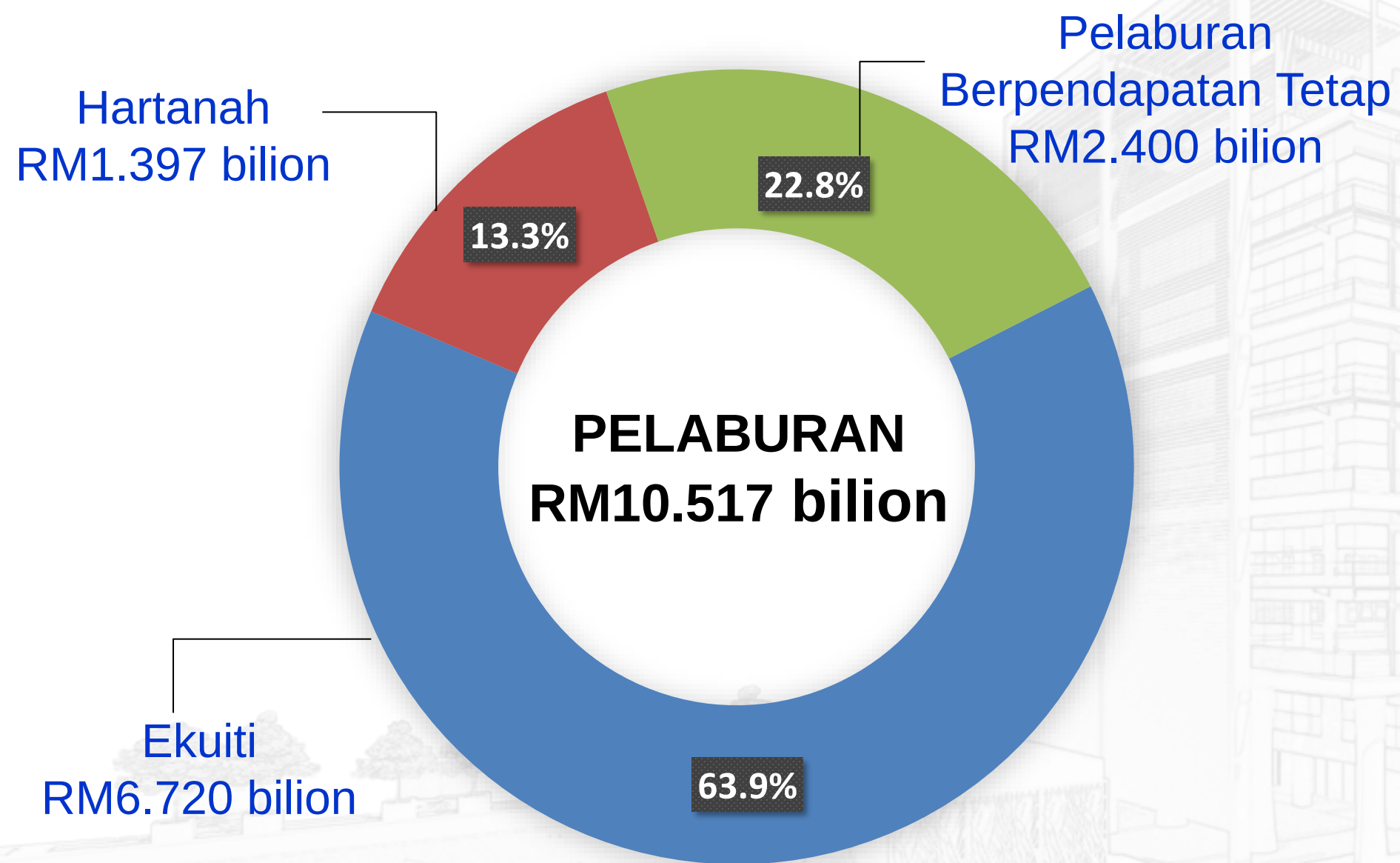




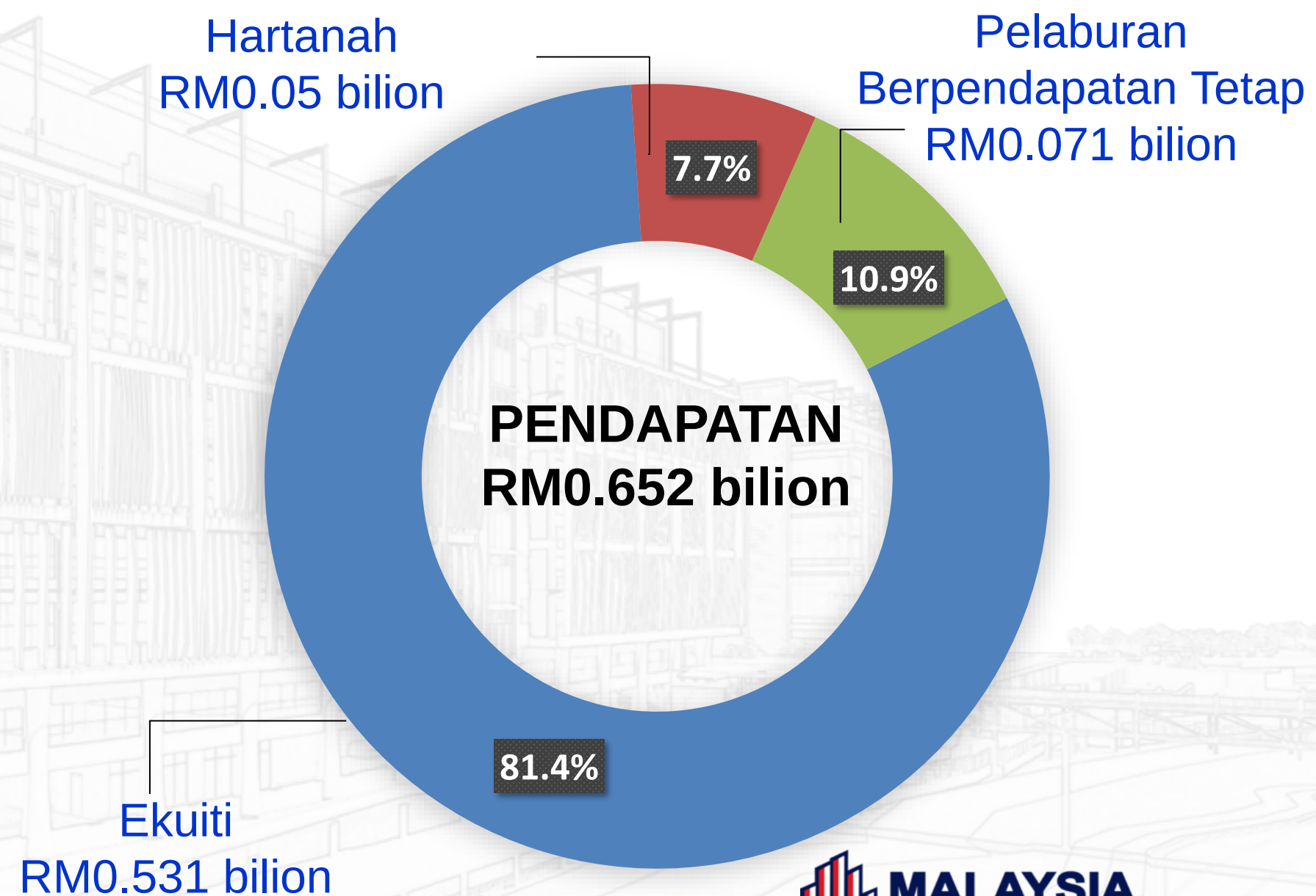
JABATAN PERDANA MENTERI  
JABATAN AUDIT NEGARA

# KEDUDUKAN PELABURAN DAN PENDAPATAN LTAT

## PELABURAN 2022



## PENDAPATAN 2022





# FOKUS UTAMA AUDIT (KEY AUDIT AREA)

## ➤ **RM0.812 bilion**

Penjejasan nilai tidak dibuat terhadap pelaburan dalam dua syarikat subsidiari.

## ➤ **RM0.338 bilion**

Rizab berbaki negatif pada tahun 2022.

## ➤ **RM0.189 bilion**

Keuntungan bukan tunai yang digunakan sebagai asas untuk pembayaran dividen tahun 2022.

# PENJEJASAN NILAI TERHADAP PELABURAN DALAM SYARIKAT SUBSIDIARI

## PENEMUAN AUDIT

### PENJEJASAN NILAI RM812.06 JUTA

| SYARIKAT                                  | PEGANGAN      | KOS PELABURAN (a) | NILAI ASET KETARA BERSIH / NILAI PASARAN (b) | KERUGIAN TIDAK NYATA (c) = (a)-(b) |      |
|-------------------------------------------|---------------|-------------------|----------------------------------------------|------------------------------------|------|
|                                           | UNIT          | RM                | RM                                           | RM                                 | %    |
| Boustead Holdings Berhad                  | 1,204,477,218 | 2,550,287,100     | 1,782,626,283                                | 767,660,817                        | 30.1 |
| Pharmaniaga Berhad                        | 112,882,820   | 105,920,421       | 61,521,137                                   | 44,399,284                         | 41.9 |
| <b>PENJEJASAN NILAI YANG PERLU DIBUAT</b> |               |                   |                                              | <b>RM812.06 juta</b>               |      |

## PENDAHULUAN

PERBEZAAN RIZAB & KEUNTUNGAN TERTAHAN (LEBIHAN TERKUMPUL)



### RIZAB

**Penggunaan rizab adalah  
untuk tujuan yang  
ditetapkan**



### KEUNTUNGAN TERTAHAN (LEBIHAN TERKUMPUL)

**Pendapatan boleh  
diagihkan untuk  
pembayaran dividen**





JABATAN PERDANA MENTERI  
JABATAN AUDIT NEGARA

2

## RIZAB LTAT BERBAKI NEGATIF

### PENYATA KEDUDUKAN KEWANGAN (sambungan) PADA 31 DISEMBER 2022

|                                           |      | Kumpulan       |                | LTAT           |                |
|-------------------------------------------|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                           | Nota | 2022<br>RM'000 | 2021<br>RM'000 | 2022<br>RM'000 | 2021<br>RM'000 |
| <b>EKUITI DAN LIABILITI</b>               |      |                |                |                |                |
| Akaun caruman ahli                        | 23   | 9,920,034      | 9,665,182      | 9,920,034      | 9,665,182      |
| Kumpulan wang                             | 24   | 2,801          | 2,129          | -              | -              |
| Rizab-rizab                               | 25   | 308,351        | 541,709        | (338,034)      | (284,569)      |
| (Kerugian terkumpul)/ Keuntungan tertahan |      | (116,049)      | (407,667)      | 498,650        | 289,149        |
|                                           |      | 10,115,137     | 9,801,353      | 10,080,650     | 9,669,762      |

Sumber: Penyata Kewangan LTAT yang diaudit bagi tahun kewangan berakhir 31 Disember 2022



## AMAUN RIZAB DI NOTA KEPADA PENYATA KEWANGAN

### 25. RIZAB-RIZAB (sambungan)

| LTAT                                                                                                             | Rizab-Rizab Yang Tidak Boleh Diagihkan |                                           |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|------------------|
|                                                                                                                  | Kumpulan Wang Rizab RM'000             | Rizab Pendapatan Komprehensif Lain RM'000 | Jumlah RM'000    |
| <b>2022</b>                                                                                                      |                                        |                                           |                  |
| <b>Baki pada 1 Januari</b>                                                                                       | <b>193,304</b>                         | <b>(477,873)</b>                          | <b>(284,569)</b> |
| Jumlah Pendapatan Komprehensif                                                                                   | -                                      | <b>4,899</b>                              | <b>4,899</b>     |
| Pindah ke keuntungan tertahan atas penyahiktirafan aset kewangan pada nilai saksama pendapatan komprehensif lain | -                                      | <b>(63,461)</b>                           | <b>(63,461)</b>  |
| Transaksi dengan pemilik                                                                                         |                                        |                                           |                  |
| Pindah dari keuntungan tertahan                                                                                  | <b>5,097</b>                           | -                                         | <b>5,097</b>     |
| <b>Baki pada 31 Disember</b>                                                                                     | <b>198,401</b>                         | <b>(536,435)</b>                          | <b>(338,034)</b> |
| <b>2021</b>                                                                                                      |                                        |                                           |                  |
| <b>Baki pada 1 Januari</b>                                                                                       | <b>187,112</b>                         | <b>(562,695)</b>                          | <b>(375,583)</b> |
| Jumlah Pendapatan Komprehensif                                                                                   | -                                      | <b>13,367</b>                             | <b>13,367</b>    |
| Pindah ke keuntungan tertahan atas penyahiktirafan aset kewangan pada nilai saksama pendapatan komprehensif lain | -                                      | <b>71,455</b>                             | <b>71,455</b>    |
| Transaksi dengan pemilik                                                                                         |                                        |                                           |                  |
| Pindah dari keuntungan tertahan                                                                                  | <b>6,192</b>                           | -                                         | <b>6,192</b>     |
| <b>Baki pada 31 Disember</b>                                                                                     | <b>193,304</b>                         | <b>(477,873)</b>                          | <b>(284,569)</b> |

Sumber: Penyata Kewangan LTAT yang diaudit bagi tahun kewangan berakhir 31 Disember 2022

## PENEMUAN AUDIT

Rizab LTAT berbaki negatif sejak tahun 2020, iaitu RM375.58 juta pada tahun 2020, RM284.57 juta pada tahun 2021 dan RM338.03 juta pada tahun 2022.

Sehingga 31 Disember 2022, masih terdapat 41 portfolio saham lama belum diambil tindakan dengan kerugian tidak nyata berjumlah RM661.50 juta yang menyumbang kepada rizab berbaki negatif.



| BIL          | KRITERIA                                                                                                                                                                                         | BIL .<br>SAHAM | KOS<br>PELABURAN<br>(RM Juta) | HARGA PASARAN<br>(RM Juta) | UNREALISED LOSSES<br>(RM Juta) |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| 1.           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Huge unrealised loss (both percentage and amount)</li> <li>Weak fundamentals</li> <li>Price recovery unlikely</li> <li>Reducing or no dividend</li> </ul> | 7              | 625.10                        | 148.40                     | (476.70)                       |
| 2.           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Dividend-paying</li> <li>Wrong entry timing</li> </ul>                                                                                                    | 3              | 267.80                        | 117.10                     | (150.80)                       |
| 3.           | <ul style="list-style-type: none"> <li>High percentage of loss but small lost amount</li> </ul>                                                                                                  | 11             | 51.70                         | 43.40                      | (8.30)                         |
| 4.           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Included in the UOS for divestment</li> </ul>                                                                                                             | 5              | 1.20                          | 0.90                       | (0.30)                         |
| 5.           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Holdings with small amount of losses with overlap holdings in new portfolios</li> </ul>                                                                   | 11             | 4.60                          | 3.20                       | (1.40)                         |
| 6.           | <ul style="list-style-type: none"> <li>Good fundamentals</li> <li>Wrong entry timing</li> <li>Dividend-paying</li> </ul>                                                                         | 4              | 120.30                        | 96.20                      | (24.10)                        |
| <b>TOTAL</b> |                                                                                                                                                                                                  | <b>41</b>      | <b>1,070.80</b>               | <b>409.30</b>              | <b>(661.50)</b>                |





JABATAN PERDANA MENTERI  
JABATAN AUDIT NEGARA

2

# RIZAB LTAT BERBAKI NEGATIF

## LIPUTAN MEDIA

### FAKTA SALAH

### PEMBETULAN OLEH LTAT



Sumber: New Straits Times  
Tarikh berita: 11 Mac 2024



Sumber: New Straits Times  
Tarikh berita: 12 Mac 2024



- ▶ Pada tahun 2022, LTAT telah menjual saham Perumahan Kinrara Berhad dan Tanah Sutera Development Sdn. Bhd. bernilai RM43.06 juta kepada Pembinaan Perwira Harta Sdn. Bhd. (PPHSB) dengan balasan saham PPHSB yang bernilai RM231.60 juta.
- ▶ Daripada urus niaga tersebut, LTAT telah merekodkan keuntungan bukan tunai sebanyak RM188.54 juta yang telah digunakan sebagai asas untuk pembayaran dividen tahun 2022.
- ▶ Isu pembayaran dividen berasaskan keuntungan bukan tunai juga telah dibangkitkan pada tahun kewangan 2021 yang melibatkan keuntungan bukan tunai berjumlah RM224.25 juta.





JABATAN PERDANA MENTERI  
JABATAN AUDIT NEGARA

3

## PEMBAYARAN DIVIDEN KEPADA PENCARUM

### PENEMUAN AUDIT

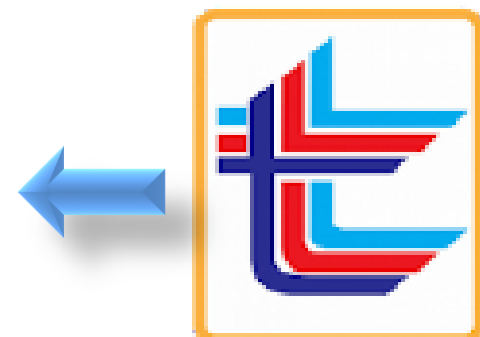
Keuntungan penjualan saham RM188.54 juta tidak melibatkan tunai (non-cash item) dan digunakan untuk membayar dividen pada tahun 2022

1

Penjualan 32.32 juta unit saham

- Perumahan Kinrara Berhad
- Tanah Sutera Development Sdn. Bhd.

Keuntungan  
Penjualan Saham  
RM188.54 Juta  
Direkod Pada  
22 Disember 2022



**PPHSB**



Pembinaan Perwira Harta Sdn.  
Bhd. (Subsidiari Milik Penuh LTAT)

2

PPHSB menerbitkan saham kepada LTAT



JABATAN PERDANA MENTERI  
JABATAN AUDIT NEGARA

# SYOR AUDIT

## Syor Audit LTAT

- 1** ▶ **Menyemak dan menstruktur semula strategi pelaburan** dengan mempelbagaikan pelaburan bagi mengurangkan risiko;
- 2** ▶ **Mempertingkatkan tata kelola pengurusan pelaburan** dengan menambah baik polisi pelaburan; dan
- 3** ▶ **Memastikan asas pengisytiharan dividen berdasarkan keuntungan nyata** supaya tidak menjejaskan keupayaan membayar kepada pencarum yang layak pada masa hadapan.

# MAKLUM BALAS

## Maklum balas diterima pada 22 Januari 2024

- 1 ▶ Semakan ke atas rangka kerja Strategic Asset Allocation (SAA) sedang dilaksanakan yang dijangka dapat disiapkan pada suku pertama tahun 2024. Semakan ini perlu bagi memastikan rangka kerja tersebut bersesuaian dengan keadaan pasaran semasa dan hala tuju pelaburan sedia ada.
- 2 ▶ LTAT telah mendapat kelulusan daripada Panel Pelaburan dan Lembaga berkenaan dengan Cut Loss Policy. Sehubungan itu, langkah pelupusan telah diambil secara berperingkat dengan mengambil kira keadaan pasaran semasa bagi memastikan impak terhadap pendapatan pelaburan secara keseluruhan dapat dikawal dengan baik serta memastikan saham yang mengalami kerugian yang berpanjangan dapat ditangani.

# MAKLUM BALAS (Samb.)

**Maklum balas diterima pada 22 Januari 2024**

**3**

Polisi Dividen LTAT telah menetapkan asas bagi pengisytiharan dividen yang memberi penekanan kepada keupayaan sebenar berdasarkan aset cair bersih pada satu-satu masa. Penilaian ini mengambil kira jumlah tanggungan liabiliti pada masa tersebut sepertimana yang digariskan di dalam Seksyen 11(2A) Akta Tabung Angkatan Tentera 1973 [Akta 101] yang menyatakan LTAT adalah dianggap solven sekiranya berupaya membayar hutangnya bagi tempoh 12 bulan selepas pengisytiharan dividen.





JABATAN PERDANA MENTERI  
JABATAN AUDIT NEGARA

# SEKIAN, TERIMA KASIH



# MESYUARAT PROSIDING

## JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA (PAC)



Laporan Ketua Audit Negara (LKAN) Terhadap Penyata Kewangan LTAT Bagi Tahun  
Berakhir 31 Disember 2022

20 Jun 2024





# Isi Kandungan



|    |                                                                                          |    |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. | Latar Belakang LTAT                                                                      | 03 |
| 2. | Isu yang dibangkitkan dalam Laporan Ketua Audit Negara 2022                              | 06 |
| 3. | <b>Isu pertama:</b><br>Penjelasan nilai terhadap pelaburan dalam syarikat subsidiari     | 08 |
| 4. | <b>Isu kedua:</b><br>Rizab berbaki negatif                                               | 12 |
| 5. | <b>Isu ketiga:</b><br>Penggunaan keuntungan bukan tunai untuk membiayai dividen pencarum | 16 |



# LATAR BELAKANG LTAT

---



# RINGKASAN MENGENAI LTAT



Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) ditubuhkan pada Ogos 1972 di bawah **Akta Tabung Angkatan Tentera 1973 (Akta 101)**

- Objektif utama mengadakan **faedah persaraan** dan **faedah-faedah sampingan** lain yang menggalakkan pembangunan sosioekonomi dan kebajikan untuk pegawai dan anggota lain-lain pangkat (LLP) angkatan tetap Angkatan Tentera Malaysia (ATM)



## Jumlah Pencarum

(setakat 10 Jun 2024)

**116,927**

Jumlah keseluruhan

**111,837**

Pencarum Aktif



## Caruman dan Pengeluaran Tahunan

Caruman Tahun 2023

**RM1,004** juta

Pengeluaran Tahun 2023

**RM980** juta



## Aset Di Bawah Pengurusan

(setakat April 2024)

**RM13.1 billion**

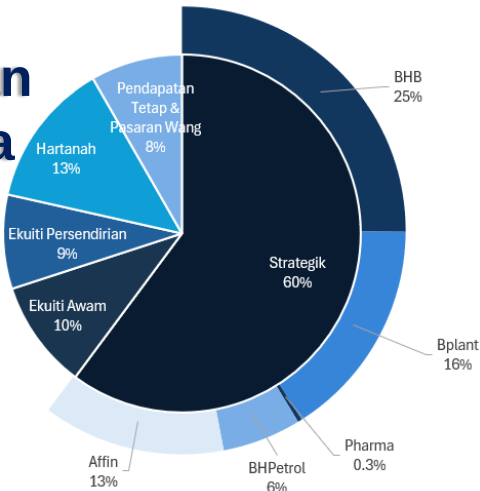
Nilai Buku Kasar ('Gross Book Value')

**RM10.8 billion**

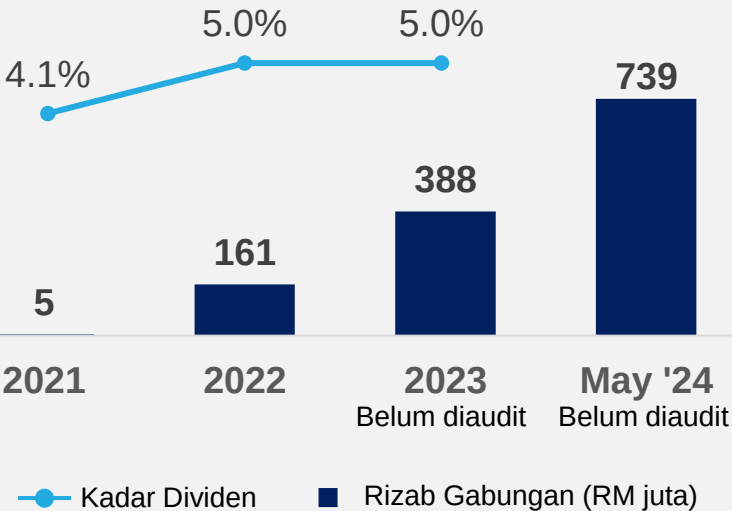
Nilai Buku Bersih ('Net Book Value')

## Perumpukan Aset Secara Kasar

(setakat April 2024)



## Kadar Dividen dan Rizab Gabungan



# PENCAPAIAN TRANSFORMASI LTAT SEJAK 2019



## 2019

- **Peluncuran Pelan Transformasi LTAT**
- Penubuhan Polisi dan Garis Panduan Pelaburan LTAT
- Penstrukturan Semula Operasi LTAT
- Pelantikan Ketua Pegawai Pelaburan pertama
- **Pengisytiharan dividen sebanyak 2.5%**

## 2020

- Penyusunan semula Bahagian Pelaburan berdasarkan kelas aset
- **Kelulusan Pelan Pemulihan Pelaburan**
- **Kelulusan Rangka Kerja Perumpukan Aset Strategik (SAA)**
- Pelaksanaan Kad Skor Korporat berdasarkan metodologi BSC
- **Penubuhan Rangka Kerja Pengurusan Risiko (Enterprise Risk) dan Rangka Kerja Pengurusan Kesenambungan Perniagaan (Business Continuity)**
- Pelantikan Ketua Pegawai Kewangan pertama
- **Pengisytiharan dividen sebanyak 3.5%**

## 2021

- **Penubuhan pelbagai rangka kerja kelas aset:**
  - Pendapatan Tetap
  - Ekuiti Antarabangsa
  - Pelaburan Strategik
  - Ekuiti Persendirian
- **Peluncuran aplikasi mudah alih caruman MyWIRA**
- Penubuhan Jawatankuasa Integriti
- Peluncuran Rumah Keluarga Angkatan Tentera (RKAT) yang dibangunkan oleh LTAT
- **Pengisytiharan dividen sebanyak 4.1%**

## 2022

- **Pindaan Akta Tabung Angkatan Tentera yang diluluskan oleh Parlimen**
- **Peluncuran Skim Pengeluaran Haji dan Pendidikan**
- Kelulusan Pelan Strategik IT
- **Resolusi LCS yang diluluskan oleh Kabinet**
- Sambutan Jubli Emas LTAT + RM500 pengeluaran khas sekali untuk pencharum
- **Pensijilan Audit Bersih bagi Penyata Kewangan 2021 daripada Jabatan Audit Negara (JAN)**
- Penubuhan Rangka Kerja Pelaburan Hartanah
- **Pengisytiharan dividen sebanyak 5.0%**

## 2023

- Peluncuran Pelan Anti-Rasuah Organisasi
- Peluncuran Program Transformasi Budaya Kerja
- **Penswastan Boustead Holdings Berhad & Boustead Plantations dalam usaha penstrukturan semula aset strategik**
- Pelaksanaan Latihan Simulasi Krisis yang pertama
- **Pengisytiharan dividen sebanyak 5.0%**



# ISU YANG DIBANGKITKAN

---

Dalam Laporan Ketua Audit Negara Tahun 2022



# ISU YANG DIBANGKITKAN DALAM LKAN 2022

Dibentangkan dalam Mesyuarat Dewan Rakyat pada 6 Mac 2024



Laporan oleh Ketua Audit Negara (LKAN) Tahun 2022 telah memetik beberapa isu berkenaan Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT) seperti berikut:

- 1** Tidak membuat penjejasan nilai pelaburan dalam syarikat subsidiari  
RM812 juta
- 2** Rizab berbaki negatif  
RM338 juta
- 3** Keuntungan bukan tunai digunakan sebagai asas pembayaran dividen kepada pencarum  
RM189 juta



# ISU PERTAMA:

---

**Penjelasan Nilai Terhadap Pelaburan Dalam Syarikat Subsidiari**



# PENJEJASAN NILAI PELABURAN

Melibatkan Boustead Holdings Bhd dan Pharmaniaga Bhd



## Penemuan Audit

- 1 LTAT tidak membuat penjejasan nilai terhadap pelaburan dalam dua syarikat subsidiarinya:
  - Boustead Holdings Berhad (Boustead) berjumlah RM767.7 juta; dan
  - Pharmaniaga Berhad (Pharmaniaga) berjumlah RM44.4 juta.
- 2 Perkara ini menyebabkan untung bersih dan pelaburan dalam syarikat subsidiari terlebih nyata, berjumlah RM812.1 juta.

## Penjelasan Balas LTAT

- 1 Berdasarkan piawai perakaunan MFRS 136, penjejasan nilai hanya perlu dilakukan sekiranya:

Nilai pelaburan

>

Jumlah boleh pulih  
(*recoverable amount*)
- 2 Di mana *recoverable amount* yang ditakrifkan dalam MFRS 136 adalah **jumlah yang lebih tinggi** antara:
  - i. Nilai saksama tolak kos untuk dijual (*Fair Value less cost to sale* “FVLCD”); dan
  - ii. Nilai penggunaan (*Value-in-Use* “VIU”) aset tersebut.
- 3 Nilai FVLCD boleh menggunakan beberapa kaedah antaranya adalah nilai pasaran atau nilai aset bersih (*Net Asset*).
- 4 Jika dibandingkan nilai VIU bagi kedua-dua buah syarikat tersebut dengan aset bersih/nilai pasarannya, nilai VIU adalah **lebih tinggi** daripada FVLCD. Oleh itu VIU telah digunakan sebagai jumlah boleh pulih dan didapati:

Nilai pelaburan LTAT didalam  
BHB dan Pharmaniaga

<

Jumlah boleh pulih bagi  
BHB dan Pharmaniaga



# PENJEJASAN NILAI PELABURAN

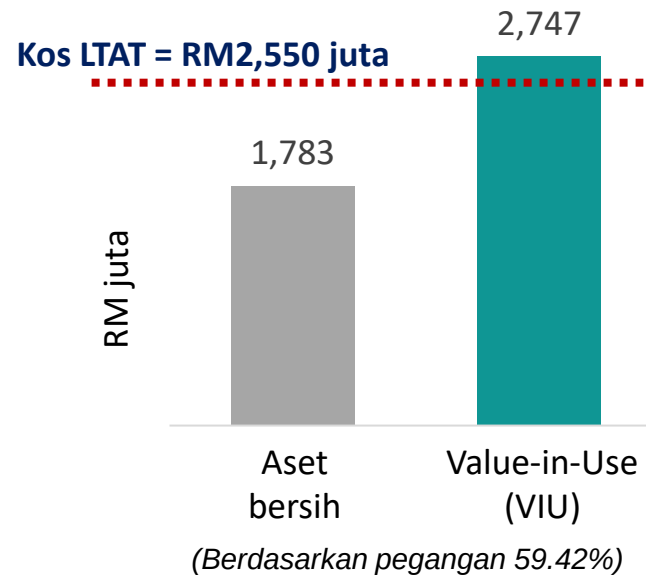
Jumlah Boleh Pulih bagi Boustead dan Pharmaniaga



## Penjelasan Balas LTAT

4 Penggunaan VIU ini juga telah diguna pakai oleh LTAT sejak tahun 2018 (2021 LTAT menerima sijil bersih dengan penegasan perkara).

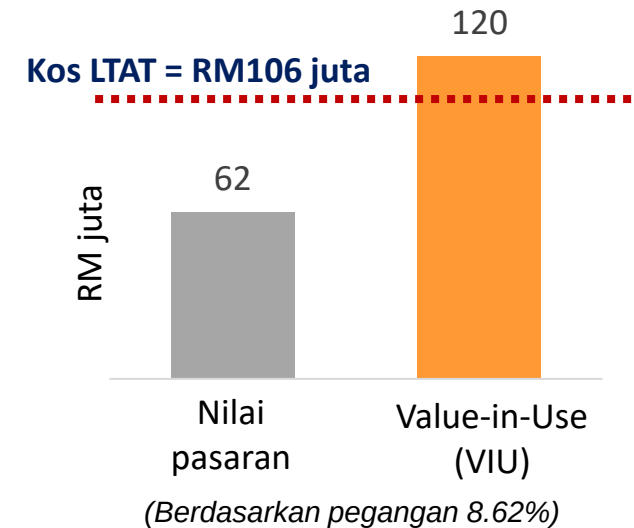
### Boustead Holdings Berhad



Aset bersih < Value-in-Use (VIU)

Nilai pelaburan LTAT < Jumlah boleh pulih  
RM2,550 juta < RM2,747 juta

### pharmaniaga



Nilai pasaran < Value-in-Use (VIU)

Nilai pelaburan LTAT < Jumlah boleh pulih  
RM106 juta < RM120 juta

# PENJEJASAN NILAI PELABURAN



## Penjelasan Balas LTAT

- 1 Sejar dengan MFRS 136, LTAT telah melaksanakan ujian penjejasan nilai dengan membandingkan nilai pelaburan dalam dua syarikat strategik ini dengan jumlah boleh pulih (*recoverable amount*) pelaburan tersebut. Penjejasan nilai hanya perlu dilaksanakan sekiranya nilai pelaburan LTAT **melebihi** *recoverable amount*.
- 2 *Recoverable amount* yang ditakrifkan dalam MFRS 136 adalah jumlah **yang lebih tinggi** antara **nilai saksama tolak kos untuk dijual** (*Fair Value less cost to sale "FVLCD"*) dan **nilai penggunaan** (*Value-in-Use "VIU"*) aset tersebut.
- 3 VIU bagi kedua-dua buah syarikat strategik ini adalah **lebih tinggi** daripada FVLCD.
- 4 Oleh itu, VIU digunakan sebagai *recoverable amount* dan didapati **nilai pelaburan LTAT** dalam BHB dan Pharmaniaga adalah **lebih rendah dari nilai VIU**.
- 5 Penggunaan VIU adalah lebih realistik dan menepati status LTAT sebagai pelabur jangka panjang dan strategik di dalam syarikat ini.
- 6 Ia mengambil kira faktor yang lebih menyeluruh iaitu Nilai Kini (*Present Value*) bagi jangkaan aliran tunai yang dapat dijana daripada kegiatan perniagaan BHB dan Pharmaniaga.
- 7 Penggunaan VIU ini juga telah diguna pakai oleh LTAT sejak tahun 2018 (2021 LTAT menerima sijil bersih dengan penegasan perkara).



## ISU KEDUA:

---

Rizab Berbaki Negatif



# RIZAB BERBAKI NEGATIF



## Penemuan Audit

- > Rizab LTAT telah berbaki negatif selama tiga tahun berturut-turut semenjak tahun 2020 iaitu :
- Tahun 2020: RM376 juta
  - Tahun 2021: RM285 juta
  - Tahun 2022: RM338 juta

## Penjelasan Balas LTAT

### Rizab LTAT terdiri daripada 3 komponen:

### Jumlah setakat Dis 2022

|                                                                                                                                     |                                           |                                                                                                                                                                       |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 1                                                                                                                                   | <b>Dana Rizab</b>                         | Dana rizab di letak pada kadar 2% daripada jumlah akaun caruman ahli.                                                                                                 | RM198.4 juta   |
| 2                                                                                                                                   | <b>Rizab Pendapatan Komprehensif Lain</b> | Merujuk kepada keuntungan/(kerugian) aset yang belum direalisasikan, yang dilabelkan mengikut piawaian perakaunan seiring turun naik pasaran saham dan prestasi aset. | (RM536.4 juta) |
| 3                                                                                                                                   | <b>Keuntungan Tertahan</b>                | Merujuk kepada keuntungan terkumpul yang belum diagihkan sebagai dividen kepada pencarum.                                                                             | RM498.6 juta   |
| Dengan mengambil kira ketiga-tiga komponen Rizab tersebut, baki bersih Rizab gabungan LTAT secara keseluruhan adalah <b>positif</b> |                                           |                                                                                                                                                                       | RM160.6 juta   |

# RIZAB BERBAKI NEGATIF



## Penjelasan Balas LTAT

- 1 Rizab negatif yang dinyatakan oleh LKAN merangkumi 2 komponen rizab LTAT iaitu Dana Rizab berjumlah RM198.4 juta dan Rizab Pendapatan Komprehensif Lain (*Other Comprehensive Income "OCI"*) yang mencatatkan defisit sebanyak RM536.4 juta.
- 2 Keuntungan tertahan LTAT yang juga merupakan sebuah komponen rizab telah mengalami peningkatan yang signifikan dari RM38.7 juta pada tahun 2018 kepada hampir RM500 juta pada tahun 2022. Peningkatan ini menunjukkan kedudukan kewangan LTAT yang semakin kukuh.
- 3 Dengan mengambil kira kesemua komponen Rizab tersebut, baki bersih Rizab gabungan LTAT secara keseluruhan pada akhir Tahun Kewangan 2022 adalah **positif berjumlah RM160.6 juta**.

| Komponen Rizab setakat 31 Dis<br>(RM juta) | 2018        | 2019        | 2020           | 2021           | 2022           | 2023           | Mei-24        |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Dana rizab                                 | 176.5       | 181.4       | 187.1          | 193.3          | 198.4          | 203.9          | 204.0         |
| Rizab Pendapatan Komprehensif Lain         | (170.0)     | (169.3)     | (562.7)        | (477.9)        | (536.4)        | (509.9)        | (251.8)       |
| <b>Rizab - rizab</b>                       | <b>6.5</b>  | <b>12.1</b> | <b>(375.6)</b> | <b>(284.6)</b> | <b>(338.0)</b> | <b>(306.0)</b> | <b>(47.8)</b> |
| <b>Keuntungan tertahan terkumpul</b>       | <b>38.7</b> | <b>63.5</b> | <b>193.2</b>   | <b>289.1</b>   | <b>498.6</b>   | <b>693.7</b>   | <b>787.2</b>  |
| <b>Jumlah Rizab</b>                        | <b>45.2</b> | <b>75.6</b> | <b>(182.4)</b> | <b>4.6</b>     | <b>160.6</b>   | <b>387.7</b>   | <b>739.3</b>  |

# RIZAB BERBAKI NEGATIF

## Portfolio Legasi



### Penemuan Audit

- Sehingga 31 Disember 2022, masih terdapat 41 portfolio saham lama belum diambil tindakan dengan kerugian tidak nyata berjumlah RM662 juta yang menyumbang kepada rizab berbaki negatif

### Penjelasan Balas LTAT

- Bagi memperbaiki prestasi portfolio ekuiti, pihak **Lembaga pada 30 April 2020\*** telah **meluluskan pelan penstrukturan semula portfolio ekuiti**. Pelan ini termasuk aktiviti *cut loss* bagi pegangan saham-saham yang menunjukkan prestasi yang lemah dan prospek perniagaan yang kurang memberangsangkan yang dikategorikan sebagai Portfolio Legasi.
- Portfolio legasi pada mulanya terdiri daripada **41 kaunter saham** yang menunjukkan prestasi yang lemah dengan **jumlah kerugian tidak nyata mencecah RM662 juta**.
- Sehingga kini, **jumlah kerugian tidak nyata** telah dikurangkan kepada **RM194 juta** yang terdiri daripada **6 kaunter saham**.

| Kerugian Nyata Saham Legasi    | 2020* | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | YTD Mei 2024 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| Baki bilangan kaunter saham    | 41    | 12    | 10    | 8     | 8     | 6            |
| Kerugian Tidak Nyata (RM'juta) | (662) | (570) | (462) | (401) | (372) | (194)        |



## ISU KETIGA:

**Keuntungan Bukan Tunai Digunakan Sebagai Asas Pembayaran Dividen Kepada Pencarum**

# KEUNTUNGAN BUKAN TUNAI



## Penemuan Audit

- > LTAT telah merekodkan keuntungan bukan tunai sebanyak RM189 juta yang telah digunakan sebagai asas untuk pembayaran dividen tahun 2022 kepada pencarum.

## Penjelasan Balas LTAT

- 1 Kebolehpayaan LTAT untuk mengisytiharkan dividen adalah berasaskan polisi dividen LTAT, dan pengisytiharan dividen ini tidak melibatkan pembayaran tunai secara serta-merta.
- 2 Jika dikeluarkan komponen untung bukan tunai sebanyak RM189 juta ini, LTAT masih mempunyai **nisbah solvensi buku yang mencukupi dari segi tatakelola polisi dividen** bagi mengisytiharkan dividen tahun 2022.
- 3 Transaksi utama yang tidak melibatkan tunai ini pada tahun 2022 adalah berkaitan **penjualan aset pelaburan milik LTAT kepada syarikat subsidiari LTAT**, iaitu Perbadanan Perwira Harta Sdn Bhd (PPHSB). Transaksi ini telah **dilunaskan dalam bentuk terbitan saham oleh PPHSB kepada LTAT** bagi memenuhi nilai jualan tersebut.
- 4 **Nilai aset yang dipindah milik** oleh LTAT kepada PPHSB telah pun **dinilai oleh firma perunding bebas** iaitu PricewaterhouseCoopers Advisory Services (PwC) Sdn Bhd, yang telah membuat laporan taksiran terperinci bagi menetapkan julat nilai pegangan saham mengikut harga pasaran bagi syarikat-syarikat tersebut.



# KEUNTUNGAN BUKAN TUNAI

Ilustrasi nisbah solvensi jika keuntungan bukan tunai tidak diambil kira



| PENYATA UNTUNG ATAU RUGI<br>RM Juta                                                           | 2022         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Pendapatan                                                                                    | 651.2        |
| Pendapatan lain                                                                               | 0.6          |
| <b>Jumlah Pendapatan</b>                                                                      | <b>651.8</b> |
| Kerugian nilai saksama bersih pada nilai saksama ke untung rugi                               | (15.5)       |
| Rosot nilai atas aset kewangan                                                                | (26.4)       |
| Rosot nilai atas aset lain                                                                    | (85.4)       |
| Perbelanjaan pentadbiran                                                                      | (92.0)       |
| <b>Untung bersih</b>                                                                          | <b>432.5</b> |
| Keuntungan atas penyahiktirafan aset kewangan pada nilai saksama pendapatan komprehensif lain | 63.5         |
| <b>Jumlah keuntungan</b>                                                                      | <b>495.9</b> |
| <b>Pelarasan - Keuntungan pemindahan saham kepada PPHSB:</b>                                  |              |
| Perumahan Kinrara Bhd                                                                         | 121.6        |
| Tanah Sutera Development SB <sup>1</sup>                                                      | 66.9         |
| <b>Jumlah pelaras</b>                                                                         | <b>188.5</b> |
| <b>Jumlah keuntungan selepas pelaras</b>                                                      | <b>307.4</b> |

Nota<sup>1</sup>: Dikategorikan sebagai pelaburan komprehensif lain

| PENYATA EKUITI<br>RM Juta          | 2021           | 2022            | 2022<br>Pelarasan <sup>1</sup> |
|------------------------------------|----------------|-----------------|--------------------------------|
| Akaun caruman ahli (A)             | 9,665.2        | 9,920.0         | 9,920.0                        |
| Dana rizab                         | 193.3          | 198.4           | 198.4                          |
| Rizab Pendapatan Komprehensif Lain | (477.9)        | (536.4)         | (536.4)                        |
| Keuntungan tertahan terkumpul      | 289.1          | 498.7           | 310.2                          |
| <b>Jumlah Ekuiti (B)</b>           | <b>9,669.8</b> | <b>10,080.6</b> | <b>9,892.2</b>                 |
| Nisbah solvensi buku (B/A)         | 100.0%         | 101.6%          | <b>99.7%</b>                   |

Nota<sup>1</sup>: Bagi tujuan ilustrasi, pelarasan merujuk kepada nilai keuntungan tertahan dan rizab pendapatan komprehensif lain selepas ditolak dengan keuntungan pemindahan saham.

- Bagi tujuan ilustrasi, jika dikeluarkan komponen keuntungan untung bukan tunai, Keuntungan tertahan LTAT selepas dividen adalah sebanyak RM310.2 juta dan berada pada tahap yang lebih baik berbanding tahun 2021.
- Nisbah solvensi buku **99.7%** juga melebihi kadar minimum yang ditetapkan di dalam polisi dividen LTAT.



# THANK YOU. DEMIWIRAKAMI





**JAWATANKUASA KIRA-KIRA WANG NEGARA (PAC)**

**Parlimen Malaysia, Jalan Parlimen, 50680 Kuala Lumpur**

**Tel: 03-2601 7263 / 2968 6852 (DL)**

**E-mel: [pacparlimen@parlimen.gov.my](mailto:pacparlimen@parlimen.gov.my)**

